全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从小白到三年十倍的成长股投资法则

目录

从小白到三年十倍的成长股投资法则......1
1. 第一讲 从小白到三年十倍，上班族如何实现财务自由？......3
2. 第二讲 那些十倍股就在我们身边......5
3. 第三讲 成长股的“戴维斯双击”为何能带来超额收益......8
4. 第四讲 投资企业（行业）快速成长的黄金阶段......9
5. 第五讲 行业选择是成长股投资的第一步......11
6. 第六讲 行业壁垒对于成长性企业的必要性......13
7. 第七讲 小市值企业更容易出现牛股......15
8. 第八讲 投资企业就是投资“人”......17
9. 第九讲 重要的成长股判断指标：EPS PE PEG......19
10. 第十讲 成长股判断辅助指标：现金流、利润率、资本回报率......20
10.1. 现金流......20
10.2. 利润率......20
10.3. 资本回报率......20
11. 第十一讲 营业收入和净利润双增是成长股分析的要点......21
12. 第十二讲 为何同比和环比双增都重要......23
13. 第十三讲 较高的净利率叠加高壁垒构筑坚强防线......24
14. 第十四讲 动态市盈率（PE）比静态市盈率更为重要......25
15. 第十五讲 如何用 PEG 分析企业成长性......26
16. 第十六讲 如何给成长股进行估值......27
17. 第十七讲 PEG 估值分析案例......28
18. 第十八讲 投资未来：瞄准未来盈利条件下的低 PE......30
19. 第十九讲 成长股投资大局观：合理利用估值回归......31
20. 第二十讲 成长股投资大局观：锚定估值，利用恐慌......32
21. 第二十一讲 和大股东利益绑定的买入法则 1:股权激励......34
22. 第二十二讲 股权激励买入法则案例详解......35
23. 第二十三讲 和大股东利益绑定的买入法则 2：员工持股计划......36
24. 第二十四讲 员工持股计划买入法则案例详解......37
25. 第二十五讲 财报超预期买入法则......39
26. 第二十六讲 财报超预期买入法则案例详解......40

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

27. 第二十七讲 大股东、高管增持买入法则........41
28. 第二十八讲 大股东、高管增持买入法则案例详解........42
29. 第二十九讲 成长牛股基因：并购带来的外延式增长........43
30. 第三十讲 成长牛股基因：定增扩产带来的内生式增长........44
31. 第三十讲 成长牛股基因：定增扩产带来的内生式增长........45
32. 第三十二讲 成长股投资的均线法则........46
33. 第三十三讲 成长股投资的成交量法则........48
34. 第三十四讲 25/8 交易纪律........50
35. 第三十五讲 卖出风险：成长股最大的风险是增速放缓或者停滞........51
36. 第三十六讲 卖出风险：未来盈利条件下的高 PE 估值........53
37. 第三十七讲 卖出风险：市场一致看好和普遍乐观........54
38. 第三十八讲 卖出风险：止损，成长股投资的最后一道防线........56
39. 第三十九讲 四大定期报告发布时间、获取及速读方法........57
40. 第四十讲 公告跟踪及重要公告时间节点炒作........59
41. 第四十一讲 微信公众号、百度、专业网站等途径的信息跟踪........61
42. 第四十二讲 互动、机构电话会议调研跟踪........62
43. 第四十三讲 成长股接力：超额收益的源泉........63
44. 第四十四讲 非四大定期报告的经营数据跟踪分析........65
45. 第四十五讲 产业链跟踪要点：寻找高速增长行业最受益细分领域........67
46. 第四十六讲 并购重组流程主要时间节点跟踪........69
47. 第四十七讲 成长股和周期股的区别........71
48. 第四十八讲 成长股交易的一致性原则........72
49. 第四十九讲 成长股投资误区........73
50. 第五十讲 很湿的雪和很长的坡........75

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 第一讲 从小白到三年十倍，上班族如何实现财务自由？

说起财务自由，是我们许多人的梦想，但是大家感觉财务自由距离我们非常遥远。作为上班族，我们每天两点一线、朝九晚五，工资不高，也不懂如何让闲钱增值。想过炒股票，不仅不懂技术，学起来无从下手，还没时间盯盘，更怕到头来血本无归。

我想告诉你的是，股票投资其实并非妖魔，如果你掌握了其中的规律，并且形成稳健投资体系，投资股票甚至是提款机。因此，我们针对上班族的你，量身定做了一套《成长股投资法则》教你挖掘三年十倍的长线潜力股票，这套课程。不需要你有什么投资理论或实战基础，也不需要你每天花太多精力看盘与复盘，你只需要每天花 5-10 分钟的时间收听我们的节目，并把我们交给您的方法用在实际投资中，我相信，挖到十倍股并且实现财务自由，就不是梦。全套 50 讲，包含选股、分析、指标运用。实战案例等部分，是我们多年的实战经验总结，希望能带您走入成长股投资之路，洞悉三年十倍的可复制的稳健获利方法。

有的伙伴会说，是不是吹牛啊，10 倍股哪有这么容易抓取啊？你听我细讲。在过去 5 年时间，A 股市场共出现了几百只翻十倍的股票，其实还是非常多的，只不过我们大部分人每天在市场挣扎，忽略了长线的上涨规律。如果你能找到了这其中一支 10 倍股，你的资金也就翻了十倍。

10 倍股每只个股都有他独特的上涨原因，但是，通过总结我们可以找到其中的规律。通过我们多年的实战经验来看，大的行业空间会拉动行业内的比较优秀公司的业绩高速增长，而且啊，业绩高速增长会推动股价同时大幅上涨，这就是“成长”的含义所在，我们要投资的就是企业从小变大的成长过程，这个过程中，只要行业空间足够大，企业业绩处于高增长，你甚至可以不用管中间的波动，只需耐心守候，跟随企业一同成长，静待收获。我们认为成长股投资有这么几个特点，非常适合我们的上班族与投资小白：

1、不必长时间盯盘，只需盯准业绩变化，非常适合没有时间看盘的上班族

2、是门槛相对较低的投资方法，并不需要掌握很多技术

3、只要选准行业和企业，随企业一同成长，长期看收益非常高，并不比任何短线收益差

4、相对比较稳健，风险相对可控

今天先给大家讲讲季报选股法，下面我要讲的都是重点干货，大家赶紧拿笔记好了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大家都知道，上市公司的定期报告，分为一季报，中报，三季报和年报。在这四份季报发布之前，业绩变动幅度超过±50%的，交易所规定要事先业绩预告，而业绩预告及季报中，隐含很多黄金和投资机会。那么老师就来告诉你季报的选股程序是怎样的：

首先，在业绩预告中或者季报中选取净利润增速超过 50%的个股

然后，剔除非经常损益带来的增长的个股，这里有个名词，“非经常性损益”，意思是不经常出现的收入，比如出售资产、股权转让收益等，换句话所，这个增长不是可持续性的，因此要排除掉，我们要选的股一定是主营业务带来的增长。

第三点是，对于净利润增长但是营收却不增长的个股，要认真分析原因，这种个股有潜在的风险，一般不具备可持续性，营收和净利润双增的最好。

第四点，剔除毛利率过低的个股，毛利率过低往往意味着是充分竞争的行业，盈利能力堪忧。

第五点，根据业绩报告披露的净利润，大致估算动态市盈率水平，用“市盈率=市值/净利润”这个公式，比如一家市值 100 亿元的公司，年报净利润为 5 亿元，那么它的动态市盈率就是 100/5=20 倍。

第六点，利用 PEG 指标剔除掉增速无法覆盖高估值的个股，寻找安全边际。即剔除 PEG＞1 的个股。PEG 指标是市盈率相对盈利增长比率，用公司的市盈率除以公司的盈利增长速度得出的比值，这个是成长股投资的一个重要判断指标。通常 PEG＞1 时，说明个股增速无法覆盖高估值，PEG 小于 0.5 最好，说明低估，可以关注。

在经过以让 6 步之后，选出的个股就可以进入我们的股票池了。

下面给大家讲一个季报选股法的案例。

亨通光电在 2016 年 7 月 19 日发布半年度业绩预告，预计上半年实现净利润 3.5 亿-4.2 亿，同比增长 150%至 200%，公布业绩预告时的股价为 14 元。这个业绩预告我们可以通过公开信息获取，并不需要什么内幕消息。然后套用上面的六步法进行分析。通过估算可以算出市盈率为不到 20 倍，PEG 低于 0.2，明显的高成长低估值，完全符合选股标准。事实证明，亨通光电在业绩推动下，一路上涨，一个多月上涨到 24 元，涨幅 70%。

这个就是典型的季报选股法的案例，非常简单实用，轻松抓取 70%涨幅。选股的方法还有好多种，比如行业龙头选股法，小市值选股法，股权激励选股法等等，各个都是超实用的投资技巧，我们会在以后的课程中给大家分享。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 第二讲 那些十倍股就在我们身边

大家听到这个标题后，可能感觉有点不贴合实际，感觉我们在吹牛，十倍股哪有这么容易？你还说十倍股就在我们身边。你听我慢慢讲来。其实在过去 5 年时间，A 股市场共出现了上百只十倍股，你没有听错，十倍股还是非常多的，但是我们为何总感觉十倍股非常遥远呢？就是我们没有认真研究这个十倍股的规律。十倍股每只个股都有他特定的上涨基因，但是通过总结不难看出，这些个股的上涨，大部分都有一个核心的驱动因素：高成长。也就是说如果我们找到这些具有高成长特点的股票，那么高收益也就唾手可得了，十倍股可能就被你抓住了。我们要如何从茫茫股海中找到那些高成长的股票呢？这就是我们全套课程的目的，交给你寻找高成长个股的方法。

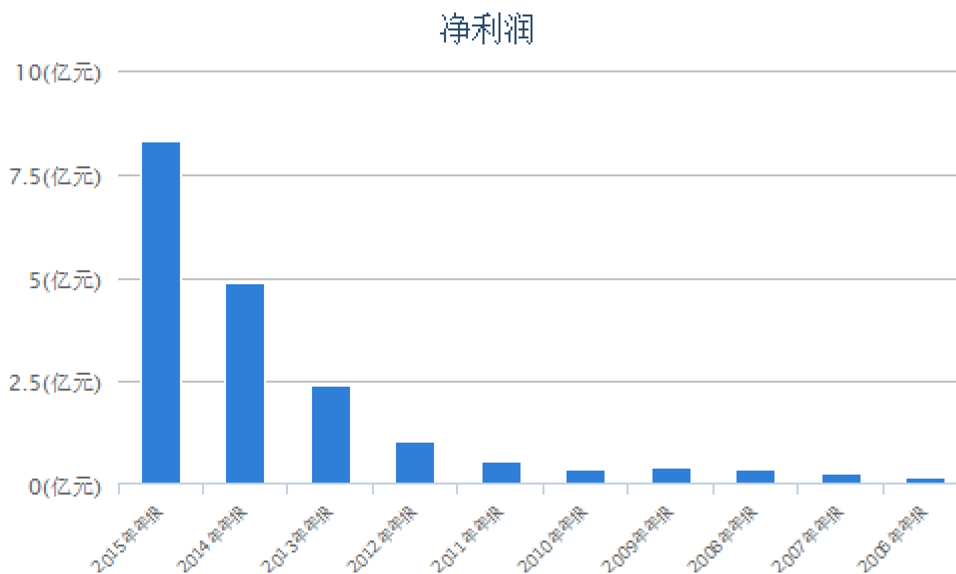
今天给大家讲几个十倍股的案例说起。

1、第一个案例：网宿科技



网宿科技 2012 年 1 月复权价 2.45 元，到 2016 年 7 月见到最高点 76.5 元，不到 5 年股价上涨 31 倍，即便是算上 2016 年年底的大幅调整，也上涨了 22 倍。网宿科技是干什么的呢？它是一家 CDN 服务企业，通俗的讲，它将网络大公司所制作的互联网产品，用自己包装一次加速后，通过自己的网络通道输送给千千万万的互联网客户。换句话说，网速科技受益于宽带中国的普及和网络服务的高速发展，成就了业绩不断的增长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



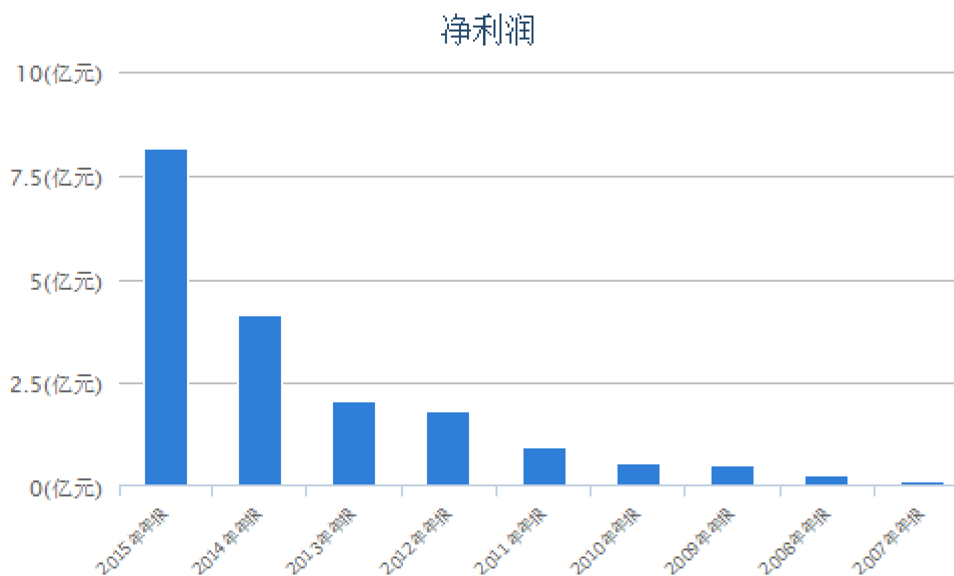
网速科技的 2011 年净利润 5500 万，到了 2015 年，净利润达到了惊人的的 8.3 亿元，增长 15 倍，随之而来的是股价同步上涨超过 20 倍。

2、第二个案例：三聚环保



三聚环保 2012 年 1 月复权价 3 元，2016 年 9 月见到最高点 55.46 元，5 年股价上涨 18 倍。三聚环保则是受益于过去几年国家对环保行业的重视与大力整治，企业开始大幅进行环保投资，直接带动了业绩的高速增长：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2011 年三聚环保净利润 0.95 亿元，到了 2015 年，三聚环保净利润实现 8.14 亿元，增长 8.6 倍，推动股价上涨了 18 倍。

像是网宿科技和三聚环保的案例还有很多，虽然不如这两只股这么耀眼，但是略作总结，依然可以得出简单规律，这是成长股投资的核心逻辑：

1、大的行业空间会拉动行业内优秀公司的业绩高速增长

2、业绩高速增长会推动股价同时大幅上涨

类似于网宿科技和三聚环保，就是我们要讲的成长股，只要行业空间足够大，企业业绩处于高增长，你甚至可以不用管中间的波动，只需耐心守候，静待收获。我们这套课程就是要教会你如何选择和投资明天的三聚环保和网宿科技。

其实我们大部分人多度的关注了短线波动，想抓住每个细微的波段，总想买在最低点卖在最高点，反而得不偿失。我们大部分人忽略了股票上涨的内在因素，长期看是由业绩推动的，如果格局稍微放大一些，方法得当一些，其实身边这些十倍股，并非难以把握，后面的课程，我们会详细讲解这些方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 第三讲 成长股的"戴维斯双击"为何能带来超额收益

今天给大家讲故事，通过一个故事引出一个赚钱理论。

上一讲我们讲到了网宿科技和三聚环保 5 年股价上涨十几倍的推动因素式业绩高成长，其实这里隐含了一个概念：戴维斯双击理论，今天给大家分享下戴维斯家族 40 年收益 8000 倍的故事。

1947 年，38 岁的戴维斯辞去在纽约州财政部的职务，拿妻子的 5 万美元开始了职业投资。后来陆续本金增加到 10 万美元。在他 1994 年去世时，这些投资已变成了 8 亿多美元。对，你没听错，大约 40 年时间 10 万变成了 8 亿，收益率大约 8000 倍。戴维斯是怎么做到的呢？

戴维斯的策略很简单，即以低市盈率买入成长性潜力股（每年增长 10％～15％），待成长潜力显现后，以高市盈率卖出，尽享每股收益和市盈率同时增长的乘数效应。例如，戴维斯 1950 年买入保险股时市盈率只有 4 倍，每股收益为 1 美元，10 年后保险股的市盈率已达到 20 倍，每股收益为 8 美元时。市盈率 10 年间从 4 到 20 增长了 5 倍，每股收益从 1 元到 8 元增长了 8 倍，戴维斯就充分享受到了估值和净利润同时增长带来的乘数效应，获得的收益是 5×8=40 倍，而且在 10 年等待过程中还获得了可观的股息收入。后来，人们就把这种估值和每股收益同时提升带来的乘数效应称为"戴维斯双击"。

戴维斯双击可以用一个公式表示：股价=市盈率×每股收益，或者说市值=市盈率×净利润。这个公式拆分开看，市盈率和每股收益变化都能影响股价，一旦这两方面发生同向变化，股票价格就会受到这两方面变动的乘数效应的影响。

在市场投资中，价格的波动与投资人的预期关联程度基本可达到 70％－80%，这个预期，可以简单理解为估值水平，就是市盈率。随着盈利水平的不断提高，人们的预期也会不断提高，这样就很容易出现"戴维斯双击"效应。

我们把这个公司代入上一期讲到的三聚环保和网宿科技就会轻松的得出结论，股价的增长，正是因为每股收益的大幅增长，同时由于净利润不断上涨，人们预期较高，市盈率也是不断提升或者维持在高位，股价上涨十几倍，正是市盈率和每股收益乘数效应。

通过戴维斯的案例不难看出，在我们投资过程过程中，要坚持做好三点：

1、选择优秀高成长个股

2、在较低的市盈率情况下买入

3、让时间成为你的朋友，等待时间玫瑰绽放

公司在经历几年后，利润稳定甚至大幅增长，同时市盈率的安全保护升高，市盈率上升，会带来乘数效应下的超额收益。这也是我们为何倡导普通投资者要做成长股投资的重要原因，就是不耗费巨大时间精力的情况下却能带来超额收益，我们会在后面的课程中详解做好成长股投资的每个细节。

有些伙伴可能比较着急，已经三讲了，怎么还没有讲到投资方法啊？是这样的，因为我们这套课程定位于成长股投资小白，所以前几期要通过几个案例和故事让大家对成长股有个基本概念，便于后面更好的理解和消化我们讲的内容，下一期开始，我们就会陆续讲到一些实战方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 第四讲 投资企业（行业）快速成长的黄金阶段

今天我们开门见山，给大家讲一个投资成长股的要素，就是要投资企业和行业快速成长的阶段。

前面我们讲了戴维斯的故事，大约 40 年时间 10 万变成了 8 亿，收益率大约 8000 倍，戴维斯的策略很简单，即以低市盈率买入成长潜力巨大的保险股。保险股现在看来没什么特别的，好像都是巨无霸，但是戴维斯投资的那个年代，刚好是美国保险业高速发展的年代，美国现在已经发展为全球最大的保险市场。而当时的保险股，其实就是成长股。戴维斯以较低的市盈率买入了增速较高的个股，待成长潜力显现后，以高市盈率卖出，尽享每股收益和市盈率同时增长的乘数效应。

如果大家认为美国的例子太遥远，再给大家讲个中国的股市里被称为“扫地僧”的一个人。大家都知道，武侠小说里面，最厉害的和深藏不漏的是“扫地僧”，这个被称为中国股市扫地僧叫做刘元生。1990 年，在万科上市的时候，刘元生投资 400 万，28 年后，这 400 万大概变成了 30 亿元，刘元生一生一股，带来 800 倍收益。如今的万科已经成长为一个巨无霸，而 90 年代的万科，则是一个典型的成长股，净利润高速增长，体量不断变大，而这背后，则是中国城镇化快速发展带来的房地产行业的高速增长。

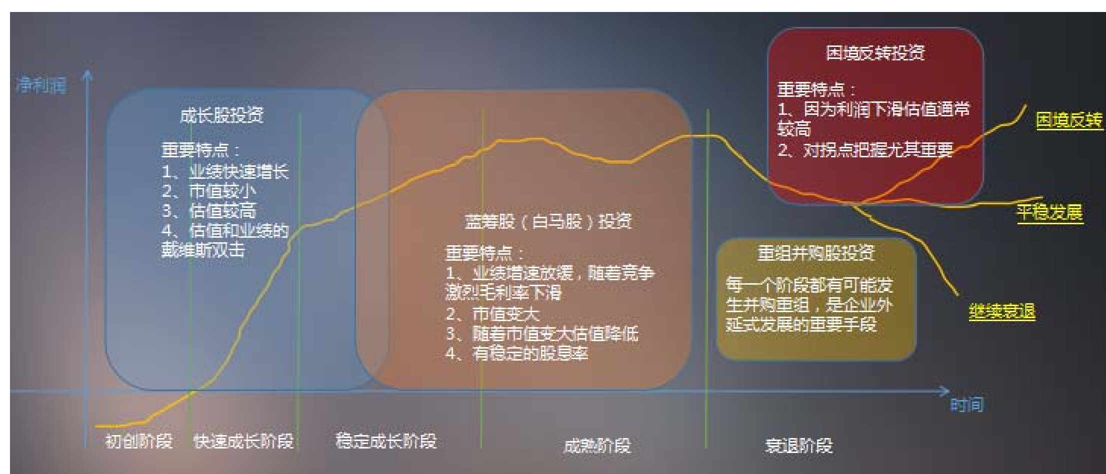
以上这两个案例，戴维斯和刘元生其实都投资了行业快速发展和成长的阶段，企业业绩高速增长，体量由小变大。

一只股，并不是出生后就被带上成长股或者价值股的帽子，而是随着公司的发展，企业的生命周期会经历不同的阶段，首先初创阶段、然后进入快速成长阶段、再到稳定成长阶段、成熟阶段、最后进入衰退阶段，这几个阶段各有各的特点，投资方法也有所不同：

初创阶段有创业失败的风险，但是一旦成功，收益率将是非常惊人，一级市场的天使投资，其实就是投资这类初创的有潜力的公司

在初创成功后，一个好生意将进入快速成长阶段，这个阶段是成长股投资的黄金期，营业收入和净利润在这个阶段会呈现几何级数增长，企业由小变大，我们前面讲到的网宿科技净利润 5 年内从 5500 万到 8.3 亿增长 15 倍，三聚环保净利润 5 年内从 9500 万到 8.14 亿元增长 8.6 倍，从而推动股价十几倍上涨，这个阶段是最好的投资阶段

在公司度过快速成长阶段后，市值变大，就进入了稳定成长阶段和成熟阶段，这个阶段的个股一般我们称为白马股，公司体量已经变大，风险相对较小，收益增速开始放缓，不会再出现动辄数倍的几何级数上涨



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过分析，不难看出，从投资的角度来说，利润最丰厚的阶段就是企业快速成长阶段，这个阶段的个股，一般具备以下几个特点：

1、行业空间刚开始释放，处于高速发展期，未来空间巨大

2、营业收入和净利润不断加速增长，同比环比均有加速迹象

3、市值从小变大

做成长股投资，要素就是要抓住企业盈利能力增速最快的时间段，等待增速有放缓迹象后离场就好，这种股往往都有强大的逆势能力，具备穿越牛熊的潜力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 第五讲 行业选择是成长股投资的第一步

对于投资成长股来说，选股的第一步，是选择行业。这种选股方法，被称为自上而下的选股。

一个欣欣向荣空间巨大的行业，行业内的优质公司总会受益于行业发展带来的机会。我们前几讲讲到的网宿科技、三聚环保、万科，股价几十倍甚至上百倍的增长，都离不开行业的高速发展。网宿科技是一家 CDN 服务企业，它将网络大公司所制作的互联网产品，用自己包装和加速，通过自己的网络通道输送给千千万万的互联网客户，其实你我都在用到网宿科技的服务，只是我们没有掏腰包，是互联网公司付费。网速科技受益于宽带中国的普及和网络服务行业高速发展。三聚环保则是受益于过去几年国家对环保行业的重视与大力整治，企业开始大幅进行环保投资，环保行业逐年被列入国家战略规划，直接带动了业绩的高速增长。万科的成长过程则是中国城镇化的整个过程对房地产行业的拉动。

从这些案例不难看出，如果你的选对了投资的行业，你的第一步就走对了，你的投资之路将会事半功倍。高速发展的行业会带动行业内优质公司业绩高增长，从而推动股价大幅上涨。如果选对了行业，即便是选股差一点，其实收益也不会太差。

有朋友可能会说，很差的行业也会有牛股，当然，牛股并非完全受行业限制，没落的行业也有好股，但是我们从投资的角度来说，就是要做“大概率”的事情，成长空间巨大的行业中有好股的概率更大，你犯错的概率就更小一些。

那么，什么样的行业才是我们眼中的“好行业”呢？都有哪些特征？下面的几点，是我们总结出来的好行业所具备的特征，大家要记好，以后可以运用到实际投资当中：

1、趋势性行业。未来会有越来越多的人需要这项产品或服务，而目前拥有这项产品的人不是很多，会有一个需求变大的趋势。比如前几年的互联网行业，成就了腾讯、阿里巴巴，如今的电动汽车行业，未来汽车电动化的趋势已经不可逆转。2、市场大，产品的需求量大。一个产品只有它需求量大，它才能有大的销量，才能赚更多的钱。

3、自身盈利模式可复制。企业具备可复制的盈利模式，比如爱尔眼科，可以在全国很多大城市开分院，复制盈利模式。

4、有一定的壁垒和稀缺性。

有一定的壁垒、代表竞争对手较少，赚钱机会较大，稀缺性代表产品不容易复制很难被模仿，很难被学会。一个典型的案例就是贵州茅台，贵州茅台股价十余年上涨百倍，首先它是需求巨大的消费股，其次重要的一点就是只有一个茅台，具有强大的稀缺性。

5、强大的创新能力。具备强大的创新能力的公司总是能更好的引领市场，自我提升，开发出新产品，企业生存能力和盈利能力就相对较强。

6、有较高的利润率。较高的利润率其实是以上几点的综合体现，稀缺性、创新、壁垒其实都体现在利润率上，具备更好的盈利能力。

我们来举个例子，当前的市场，什么样的行业才是好行业。目前来看，新能源汽车行业，是未来几年确定性高成长的行业，我们也知道，这个行业在 2015 年和 2016 年诞生了一大批牛股，比如多氟多、天赐材料、天齐锂业、赣锋锂业等，这些个股的集体数倍的上涨，再次验证了选择行业的重要性。为何新能源汽车板块的个股这么牛呢？套用我们上面的几个要点，这个行业具备几个特征：

1、社会发展的趋势性。在雾霾一次次被推上风口浪尖的时候，降低污染成了政府执政的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首要民生问题，国家出台一系列政策大力支持发展电动车，限制燃油车，汽车电动化，是不可逆转的趋势。

2、行业刚开始发展，未来市场空间巨大。国家规划 2020 年，新能源汽车保有量要到 500 万辆，年化增长率将超过 50%，这种速度的发展，将带动行业内优秀公司的快速成长。

3、行业内有壁垒和稀缺性的公司率先受益。行业发展起来后，整个产业链都会受益，但是最受益的，还是具有一定壁垒和稀缺性的企业。比如，这个行业中，最先受益的就是上游稀缺的锂资源个股的天齐锂业、赣锋锂业、多氟多、天赐材料等，短短时间上涨 4-5 倍。

这些特征，都是一个好行业的特征。

所以，选对了行业，你就赢在了起跑线上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 第六讲 行业壁垒对于成长性企业的必要性

上一讲我们讲到了行业选择是成长股投资的第一步，今天我们讲一下行业壁垒对于成长性企业的必要性。

所谓壁垒，就是潜在的竞争者进入的难易程度。简单的理解，壁垒高的企业，竞争者进入成本高，企业就会足够的护城河，带来较高的利润率，反之，壁垒低的企业，竞争激烈，除非很出色，市场空间足够大，否则盈利能力堪忧。

对于成长股投资来说，选股中，对于行业壁垒尤其要重视，高壁垒往往意味着高利润率，会为其成长保驾护航。

那么，一般的壁垒都是以什么形式存在的呢？

1、规模经济：新进入者必须以大规模生产的方式进入市场，否则将不得不面对成本劣势的现实。比如汽车行业，由于巨额的研发成本，所以当产品的产量不能达到一定的规模将难以摊销前期的相关费用；

2、产品差异化：所谓的产品差异化主要是指市场消费者对于品牌的认同会迫使新进入者不得不花费巨资来形成自己的品牌知名度。通俗的讲就是需要花取大额资金来做广告，虽然说我国是一个品牌文化并不发达的国家，但随着人民收入水平的逐步提高，人们对于同类产品的品牌追求也逐渐重视起来。典型的案例就是化妆品市场以及日用品市场；

3、资金需求：当进入的行业需要大量的资金时，会对新进入者构成相当的障碍；

4、与规模无关的成本优势：主要是指包括专利权、优秀的管理层、熟练的技术工人、政府补贴等非直接经济类的成本优势。典型的案例就是新能源汽车行业，新能源汽车行业由于主要受益于政府补贴驱动，因此企业进入政府补贴目录，成为新进入企业的重要壁垒因素；

5、获得经销渠道：新进入者除了需要将产品生产出来之外还必须构建通往消费者的渠道，在这个方面新进入者往往存在一定劣势，比方说他们往往很难获得经销商的信任。典型的案例就是精细化工品行业，其在进入下游企业渠道的时候，需要 2-3 年的产品验证周期等相关测试；

6、政府政策：在很多国家政府往往构成了对某些行业的最大壁垒，新进入者往往很难进入该行业。典型的案例就是烟草行业，属于国家垄断经营性企业。

虽然说行业壁垒的存在是新进入者的障碍，但对于已经做完卡位的企业来讲，就会形成企业的核心竞争力。简单的说就是如果一个行业能够赚取稳定的利润，并且未来行业成长空间较大，那么由于资本的趋利性，这种行业很容易受到资本的介入，考虑到供需模型，很容易导致行业的产能过剩现象，因此只有行业壁垒的存在才能保证一个企业在受益于行业成长福利的同时，又不会产生由于大量新入者介入导致供大于求的经济现象。

因此，在我们进行成长性个股的选择时，既要要求企业所处行业的成长性，又要确保行业存在一定的壁垒。

好，说了这么多，关于壁垒，我们举个案例。我们 A 股的一只大牛股贵州茅台，大家都知道，2001 年上市后，贵州茅台上涨百倍，如果你在 2001 年买入一万块钱，17 年后的今天，这一万元就变成了 100 万，是什么驱动了茅台股价的持续上涨？那就是出色的盈利能力，茅台的毛利率一直超过 90%，在这出色的盈利能力下，就是他的高壁垒和稀缺性，茅台只有一家，无法复制，就是高壁垒和稀缺性，造就了超强的盈利能力，为企业成长和股价上涨，营造出一条深厚的护城河。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，壁垒和稀缺性，是我们选择成长股的又一利器。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 第七讲 小市值企业更容易出现牛股

我们 A 股历史上，从来就有“非新不炒、非小不炒”的传统，所谓的非小不炒，就是小市值个股更容易上涨。其实不仅仅是我们 A 股啦，美国著名的基金经理彼得林奇先生在他的职业生涯中，也是对小盘股青睐有加。这个其实很好理解，我曾经做过一只个股，京新药业，在 16 亿元市值时候买入，然后 90 亿元市值卖出，大约持有 3 年时间，收益率 5 倍多。从 16 亿元到 90 亿元，由于基数小，只需要公司业绩不断增长，企业体量不断变大，5 倍用不了几年就实现了，然而，如果你投资的是宇宙第一大行工商银行，目前市值是 1.5 万亿，你让他翻一倍到 3 万亿，需要多少利润支撑才能实现？哪个更容易，显而易见。

我们今天就来说说市值。

学术上讲市值是指上市公司发行股份按照市场价格计算出来的股票总价值，也就是市场价值的简称。通常我们在交易软件上就可以找到一家上市公司的市值情况，包括总市值和流通市值，一般来说总市值=流通市值+非流通市值，所谓的非流通市值是指，公司股东将所持股票进行一定期限的锁定。锁定期不可交易。

市值是一家上市公司综合实力的衡量指标，我们通常听说一家企业的实力很强，你可以说他的净利润、营业收入、员工人数等等，但这些都不足以用市值这个指标来的震撼，来的直观。但是对于成长性企业来讲，过高的市值只能表明其实力很强，但就未来的成长能力来讲小市值的公司拥有的潜力反而更大，刚才已经讲了，一家公司市值 50 亿，成长为 500 亿大大企业涨幅是 10 倍，而 100 亿的公司到 500 亿元涨幅则只有 5 倍空间。

如果按照市值分类，对于目前的 A 股来说，市值在 50 亿元以下多为成长性的小型公司，50-80 亿元多为已经初具成长规模的公司，80-200 亿元一般是较为成熟的企业，200 亿元以上的上市公司多为已经成熟或者处于行业龙头地位的上市公司。

因此我们在做成长股投资时，市值的大小也是我们进行标的选择的一个重要因素，一般来讲建议在 80 亿元市值以下的公司中进行成长性标的的选择，当然这点也不是绝对的，只是我们经过多年的投资经验发现，成功的成长股标的多集中于 80 亿元市值以下。

通常对于一家上市公司来讲，市值越大往往意味着公司规模越大，而规模越大管理成本以及经营成本也越大，比如在一家小型企业公司管理层之间的沟通基本是无成本的，而在一家大型企业一个地区与另一个地区的管理层沟通成本有可能就变成了有成本的。还有就是随着企业的规模变大，企业人员的办事效率也随之变低，这些都使一家企业经营的潜在成本的加大因素。

另外从投资的角度来说，小市值的个股上涨，需要的资金量更少。由于目前 A 股很长一段时间都属于资金推动型市场，因此对于市值较小的上市公司来讲，资金拿到筹码所需花费的金额相对市值较大的公司来讲就小很多，这里举个案例，假如未来几年原油价格上涨已经成为趋势，那么中国石油将成为受益公司，而中国石油市值有 1.55 万亿，流通市值也有 1.36 万亿，那么如果中国石油涨幅达到一倍，市值也增加了一倍，即使按照 30%的资金买入需求（因为一般来讲，庄家想要控盘，最大筹码需求为总股份的 30%），也有将近四五千亿的规模，而目前 A 股主板每日的交易规模才两三千亿的水平，因此需要的资金规模也将达到一个恐怖的规模。

而一家市值在 50 亿元左右的成长性上市公司，涨幅翻倍，同样按照 30%的资金买入需求也就需要 15 亿左右的水准，因此这类公司在市场资金合力的推动下，很容易达到几倍的涨幅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如，同样是做 LED 芯片行业的三安广电和利亚德，在 2013 年二者市值分别为 200 亿元和 20 亿元，二者在最近几年均受益于 LED 行业的发展，但从股价涨幅来看二者涨幅分别为 3 倍、15 倍，可谓是天壤之别。

在投资中我们要粗略预期公司未来的总市值和现在比较，空间大不大？ 我们都怀着美好期待进性投资，如果市场估值已经很高，即使成功，市值提升空间也不大，要尽量回避这类个股。

因此，不管是从未来成长空间还是从市场的资金炒作角度，小市值是我们在寻求成长股标的中的一个重要因素。

另外，与小市值相辅相成的，是小股本。有伙伴可能感觉股本和股价的关系不大，其实不然。对于成长性企业来讲，后期的发展往往离不开企业扩张所带来的资金需求，而募集资金的方法，除了 IPO 首发募集资金之外，还有银行借款和股权融资，而银行借款往往需要的成本要远大于股权融资，另外就是有时候股权融资的规模要远大于银行借款，比如一家公司净资产 5 亿元，市值 50 亿，那么其通过抵押最多能借来的银行贷款也就 5 亿元撑天了，而通过股权融资的方式来进行 5 亿元的融资只需要新增发大概 11%的股权，所以说公司股本较小也往往意味着公司进行增发扩股的潜力也越大。

同时，大家都知道，在 A 股市场中每年年报和中报的高送转行情可谓是我国资本市场的一大特色，而高送转的两个条件：总股本和每股公积金，按照经验来看，在每股公积金大于一的前提下，股本越小送转的概率也越大。

因此从不管从上市公司的融资角度还是市场炒作角度，股本是成长股投资中我们需要关注的一个重要指标。根据国内 A 股账户的大数据显示，金额在 10 万元以下的账户数量的比例达到 80%，因此股价过高也意味着投资者购买的意愿和能力越低，同样市值的成长性公司，股本越小，价格越高，因此管理层为了股票流动性方面的考虑，往往在价格较高的时候，进行高送转。

因此如果我们在投资中选取的标的即符合成长性的要求，又具备股本低，高送转预期较强的特点，在特定市场节点，往往会好于其他同类成长股标的的市场。

根据我们的投资经验来看，我们在成长性股选择时最好是股本在 3 亿股以下，并且越小越好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 第八讲 投资企业就是投资“人”

很多有经验的投资人都知道，很多时候投资企业就是投“人”，就像美国著名投资大师费雪在成长股投资中对于管理层的考察往往是重中之重。因此在成长股投资中，管理层因素是我们必察的一个重要科目。

如果把股市比喻为一个空间，时间和股价分别为横轴和纵轴属于二维空间，公司行业背景是第三维空间，那么上市公司的管理层团队和治理水平，无疑是深藏其中的“第四维空间”。这个往往被许多投资者忽视的“第四维空间”，恰是决定投资长期长期成长标的的重要性因素之一。

“明星企业”的管理者往往都拥有独特的经营哲学，并且善于创造积极的企业风气和企业文化，久而久之会形成完善的经营管理梯队。与此同时，这些企业拥有清晰的发展战略，对行业的跌宕起伏应对从容，并且能够心无旁骛地深耕公司的核心业务。企业能否经营成为“百年老店”或者行业标杆，几乎很大程度上取决于管理层。优秀的管理层会更好的执行企业家所制订的发展战略规划，并在执行过程中不断地为了企业的发展提出改进意见。有些公司短期内由于各种市场因素出现股价飙升，但其管理方面并不一定出色。另一些公司短期看似“平淡”，但凭借杰出的管理能力而会在较长时期后最终“显山露水”。两者相较，后者的投资价值远大于前者。所以，在挖掘成长股时，企业管理层因素也是我们必须考虑的重要因素之一。

但是作为普通投资者我们很少有机会去实地调研，并对公司管理层进行访谈，那么我们如何了解一家公司的管理层到底是好还是坏哪？下面给大家介绍下分辨管理层能力的几种方法。

1、上市公司每年定期发布的年报以及中报里，有一个管理层讨论章节，里面的内容是公司管理层对于报告期内公司的发展情况、行业情况以及未来经营规划的总结和展望。比如在行业不好的时候，平庸的管理层往往只会抱怨行业的不景气、竞争的激烈等客观因素，但对于如何解决公司的困境问题闭口不谈。而优秀的管理层会分析行业的未来趋势，如果行业前景在未来很长时期内都无法好转，他们会积极寻求转型，进行多元化的投资来规避单一业务的风险；如果行业目前只是处于周期性的低谷，他们会想尽办法降低经营成本，提升产品竞争力，强占更多的市场份额，这样就可以达到行业不景气时存活下来，行业复苏时为股东创造更多的价值。

2、对于上市不久的公司来讲，在招股说明书中，会有管理层成员的背景资料介绍。对于企业的管理层团队，我们需要从专业度、从业经验、年龄、身份背景等因素去考察，比如管理层团队中年轻人占比在 50%以上，并且核心人员具备的行业经验丰富，那么就说明这个团队专业并充满朝气，往往这类团队具备较好的创新性。如果一个管理团队，普遍都在 50 岁以上，那么这类团队虽然从管理经验上很充足，但是毕竟年纪大了，往往缺乏创新，更多的倾向于守成。

3、除了上面提到的两个方法之外，我们也可以通过一些网上的相关访谈节目，来进一步了解一家公司的管理层情况。

好的管理层不仅能够制定正确的战略，同时还能根据外部环境的变化，去不断调整自己的战略，行业的大趋势和企业家自身的努力决定了公司发展的高度。优秀的管理层能够时常对取得成就的原因保持清醒，可以对下一阶段公司所需要的竞争优势做出冷静的判断，并未

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

雨绸缪地夯实企业的短板。平庸的企业家则往往忽视行业趋势的红利，过渡夸大个人努力的因素，往往在行业景气过后，被残忍的淘汰掉。

典型的成功案例就是格力电器，格力电器受益于国内空调行业的高速成长，同时企业家董明珠的从 1990 年进入格力开始到 2012 年成为格力电器的董事长，为格力电器的发展起到举足轻重的作用，提出了“世界爱上中国造”的企业目标。我想格力能发展到今天，并且在空调行业做到全球的龙头，和董明珠历年来对于格力的战略规划以及经营管理脱不开关系。

有人说过，幸福的家庭都是相似的，不幸的家庭各有各的不幸，对企业而言也是如此，成功的企业总是相似的，它的核心一定是一个优秀的管理层。因此在成长股投资中，对于管理层的深入了解和研究，是我们必须考虑的因素，一个具有优秀管理层的成长性行业中的公司，往往是成长明星的关键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 第九讲 重要的成长股判断指标：EPS PE PEG

为了后面的深度分析大家能跟容易掌握，从这一节开始先简单的普及下概念。

1、EPS

EPS 是每股收益的意思。每股收益=利润/总股数，代表了每单位资本额的获利能力。每股收益突出了分摊到每一份股票上的盈利数额，是股票市场上按市盈率定价的基础。如果一家公司的净利润很大，但每股收益却很小，表明它的业绩被过分稀释，每股价格通常不高。但要强调的是，并不是每股收益越高越好，因为还要考虑每股的股价。EPS 是绝对指标，我们在实际运用中，EPS 主要观察的是动态指标，就是 EPS 的增速，这个往往代表了公司的成长性。

在投资中，我们要尽可能找出那些每股收益年增长率至少达到 30%的公司，这种公司在我们 A 股比比皆是，但是难得是长期保持 30%的增长。如果一家公司按照 30%的水平稳定成长，以这种速度，不到 3 年每股收益就会增长一倍，这个会是推动股价上涨的重要因素。

2、PE

PE 就是市盈率，这个指标非常重要，市盈率是股价除以每股收益的比率，通常用来作为比较不同价格的股票是否被高估或者低估的指标。一般认为，如果一家公司股票的市盈率过高，那么该股票的价格具有泡沫，价值被高估。

市盈率是一种一维的测量尺度，如果脱离股票本身去谈市盈率高好，还是低好，答案不可能是绝对的。理论上市盈率低的股票适合投资，市盈率低的购买成本就低。但是市盈率高的股票有可能在另一侧面上反映了该企业良好的发展前景，换句话说优秀的成长股往往市盈率较高，因为投资的是未来，这个时候，我们如果再抱着低市盈率的原则，就容易陷入低市盈率陷阱。因此，这里就延伸出一个更加重要的指标，PEG，这个是成长股判断的重要指标。

3、PEG

PEG 是一家公司的市盈率与其预期每股收益增长率之间的关系，我们称为市盈率相对盈利增长比率。

市盈率相对盈利增长比率是用某只股票的预期市盈率，除以未来每股收益增长率的估计值计算而来的。假设一家公司正以每年 30%的速度增长，并且其预期的市盈率是 30，它的市盈率相对盈利增长比率就是 30/30=1.0。假如增长率是更有吸引力的数值——60%，那么市盈率相对盈利增长比率将会是 30/60=0.5，而假如增长率相对而言表现较差，只有 15%，那么市盈率相对盈利增长比率将会是 30/15=2。

市盈率相对盈利增长比率超过 1 的股票往往没有吸引力，市盈率相对盈利增长比率大约等于 1 的股票值得考虑，而假如这一指标的数值远低于 1，那么这类股票通常值得进行更细致的考察，以决定是否购买。

PEG 指标解决了市盈率陷阱问题，通俗的讲，就是未来的成长性是否能覆盖高估值，如果增速非常快，当前的高估值显然不是问题，不断增长的利润会拉低估值水平，因此，PEG 是成长股判断的重要指标。

但需要注意的一点，PEG 仅适用于成长型公司。在大多数情况下，众多周期性公司所预测的每股收益大幅增长，只是恢复到以前的水平，或者是迈向这些水平的一步。对于这些公司，应用此类与每股收益增长率相关的市盈率相对盈利增长比率概念，毫无意义。

购买 PEG 较低的股票，其吸引力在于它们能提供通常与低风险投资相联系的安全感，同时也不用牺牲成长股在初期的获利空间。

这一节给大家介绍的几个指标，一定要熟记，这些指标非常实用，我们后续的成长股分析，会围绕这些指标展开。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10. 第十讲 成长股判断辅助指标：现金流、利润率、资本回报率

10.1. 现金流

具有良好现金流的股票一贯引人注目。反之，无法将自身盈利变为现金的公司值得怀疑。

现金流的作用是什么？我认为就一点，公司的盈利到底是账面上的，还是变成了真实的收入。

在你分析公司的账户，并且发现其每股收益并没有得到现金的支持之前，太多公司的表现看起来都挺不错。然而它们的利润都是虚幻的。如果我们确保现金流总是超过每股收益，你就可以避开一些虚幻的“虚假营收”。

拥有健康的现金流和现金流远超过每股收益的一只成长股，比其他任何一项投资都更让人放心。与收益相比，现金流更难伪造，也正是因为这一点，充裕的现金流可以避免公司伪造账目，而这正是许多看起来具有吸引力的成长股最终落败的原因。

现金流是任意一家企业的命脉，我们在实际投资中，只需要上一报告期的每股现金流超过每股收益，并且在过去几个报告期里，平均的每股现金流超过平均的每股收益即可。

10.2. 利润率

利润率是一家公司是否处在充分竞争行业的直接体现，利润率过低往往意味着公司竞争力不高，挣的是辛苦钱，在实际投资中，综合毛利率低于 20%的企业一般不予考虑，这往往预示着产品竞争激烈。但如果公司新开发的产品毛利率较高，且有很大的成长性，可以适当放宽。在利润率的考量上，注意一下几点：

（1）极高的利润率会引致竞争。除非进入壁垒非常高，否则这一行业将会吸引其他公司进入。理想的方式是，一家公司既有高利润率，又拥有“独特”且难以模仿的产品或服务。拥有专利的产品就是很好的一个例子。

（2）极低的利润率显然会增加投资的风险。销售额的小幅下降就有可能对利润产生不成比例的影响，并且这种影响有时会是灾难性的。同样，销售额的小幅上升也有可能对利润产生非常好的影响。

（3）起伏较大的利润率记录，通常暗示着企业处于容易受到定期价格战影响，或者周期性很强的行业。注意不要在利润率极高的时期买入这类公司，除非有强有力的证据表明，企业有了根本性的变化，并且这一次它真的有所不同。

投资者总是应当将销售水平和利润率联系在一起考虑。销售额的快速增长，常常有可能以利润率的降低为代价。然而，假如销售额得以增长，并且利润率维持在原来的水平，或者有所提高，必然会导致利润的大幅增加。

（4）在考察一家公司的利润率时，应当将它与其他同类公司的利润率，以及行业的平均水平进行比较。有时候，这些利润率之间差异较大的原因显而易见。

（5）一旦确定了利润率的水平，其趋势至关重要。利润率的下跌有可能是第一个（并且很可能是唯一的一个）警报信号，它表明一家公司正在丧失其竞争优势。

10.3. 资本回报率

资本回报率指的是一家公司使用的所有资本所获得的回报。通俗的讲，就是公司运用资本的赚钱能力，或者说是资本运用效率，这个指标不需要自己计算，很多软件自带这个功能。

良好运用资本回报率具有明显的吸引力，即高于平均比例的利润可以再次投资于企业经营，从而有利于股东的利益。随后，再投资的资本又能以高于平均水平的效率投入经营，从而有助于每股收益的进一步增长。由于这一原因，拥有一个高的运用资本回报率，通常是极好股票的一大共同特性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11. 第十一讲 营业收入和净利润双增是成长股分析的要点

如果研究上百只牛股，然后会发现哪些很关键的共同点呢？这个问题一点也不无聊，破解了这个答案就能破解股市通往成功的秘密。我们前面已经提到，其中一个最为重要的共同点就是业绩持续大幅增长，因此你所选择的股票应当是单季度净利润同比大幅度上涨（注意是单季度，而不是报告期，因为单季度更具时效性，更直观，同时在分析过程中可以更准确地把握公司最新的动态），比如 2016 年一季度报的东方日升，单季度扣非净利润同比增长 784%,股价上涨了 80%。第二季度同比下滑 10%，业绩公布后股价戛然而止，随之下跌调整 20%，如果你使用报告期的净利润增长情况分析，是很难发现下滑这个问题的，也因此没法做出正确对策，东方日升是我今年一季报重仓股，也减少了股灾 3.0 不少的回撤。

成长股主要是买增长，尤其是小市值公司（小于 50 亿），当时百倍市盈率甚至上百倍市盈率都不用过度担心，前提是高增长，高增长可以消化掉高估值。这里提一点，很多伙伴投资中犯下简单的错误，就是只会盯着市盈率看，认为低市盈率就安全，其实这种不考虑增长仅看市盈率，这就陷入了市盈率陷阱。

比如 2011 年四季度的欧菲光，当时市值 48 亿，动态市盈率 240 倍，但是从 2012 年一季度开始业绩爆发，同比增长 252%，第二季度增长 372%，注意指的单季度，2012 年全年业绩增长 14.5 倍，期间对应的欧菲光股价最高上涨了 5.3 倍，同期中小板指数才上涨 6%。

投资成长股，最大的风险其实不是高市盈率，而是增速低于预期，尤其是当公司的净利润持续走下坡时，这个时候风险最大。

根据欧奈尔的统计研究，美国 1952-2001 年 50 年间表现最好的 600 只股票，发现在股票上涨之前，约有 75%的股票最新季报的每股季度收益同比增长 70%以上。其余本季度收益没有较大涨幅的股票，但是下一季度收益却平均上涨 90%。因此可以发现净利润的大幅增长与股价的上涨具有极强的正相关性，而欧奈尔的研究发现 600 只表现最好的股票，本季度或者下季度净利润增长是 70-90%，所以我们一定要选人中龙凤，而不是泛泛之辈，更应该关注净利润增幅至少高达 40-500%的股票，而且要记住每年市场上其实只有 2-3%的股票具备这样的高成长性，对应到 A 股就是 60-90 只股票。

刚刚讲了净利润的关系，现在说营收收入。强劲增长的净利润必须要有强劲的营收支撑，最新一个季度的营收同比增长不能低于 25%，或者过去三个季度营收是持续上涨的。因为营收增长跟净利润增长不同步的公司，是非常危险的。比如一家公司净利润连续三季度分别上涨 30%，50%，200%，但是营收却才上涨 5-10%，这实际是不太靠谱的成长。因为很多公司可以通过降低成本或者减少在广告，研发等方面的支出，然后做到净利润持续数个季度大幅增长，具备了欺骗性，市场并不买账，因为这不是真正的成长。

总结的最低标准就是未来净利润增长不能低于 30%，未来营收不能低于 25%。记住一个公式：市值=未来净利润*估值（即市盈率）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12. 第十二讲 为何同比和环比双增都重要

这里所讲的同比与环比都是指单季度营收和净利润的增速，同比指的是今年某个季度与去年同期某个季度的比值，环比指的是当前季度与上个季度的比值，注意一点同比与环比两者不能用于比较。

在股票市场中，同比是放在第一位的，先考虑同比达不达到成长股标准后，再考虑环比。同比大幅增长的股票可能是牛股，但是同时环比也大幅增长的才有可能是超级牛股。如果业绩具备很明显的季度性时，环比这项指标不适用了，比如说一些房地产公司，一些项目类的公司，往往都集中到年底确认业绩。在同比增速还不错时，但是环比负增长下滑时往往要考虑退出了，比如：银禧科技 3 季报后出现了大跌，原因就是季度业绩环比下滑。

我们这里举个同比与环比双增的例子，比如 2012 年一季度的欧菲光，同比增长 252%，环比下滑-54%，第二季度同比增长 372%，环比增长 216%，第三季度同比增长 17.7 倍，环比增长 67%，第四季度同比增长 177%，环比增长 15%，由于业绩持续 3 个季度同比与环比大幅度增长，因此股价表现从 2012 年 2 月份的 13 块涨到 2013 年 4 月份的 83 块，一年多时间涨幅 5.4 倍。2013 年一季度，欧菲光同比增长 313%，环比出现下滑，下滑了-32%，股价停止上涨，正是环比开始下滑时。同样的超级牛股还有三爱富，2011 年第一季度净利润同比 165 倍，环比 62 倍，第二季度同比 8.8 倍，环比 23%，第三季度同比 7 倍，环比下滑-41%，第四季度同比 21.2 倍，环比下滑-55%，股价从 2011 年 2 月份的 13 块涨到 2011 年 7 月份的 42 块，股价涨幅 2.2 倍，股价停止上涨时正是第三季度环比开始下滑时。

讲了季度同比，环比，还需要考虑年度同比。以欧菲光为例子：2012 年的欧菲光，欧菲光 2012 年净利润高达 3.2 亿，而 2011 年才盈利 2000 万，简单同比算，公司 2012 年净利润增幅高达 15 倍！再和公司历史纪录对比，2010 年净利润 5200 万是上市以来最大值，因此 2012 年的业绩暴增超过了历史纪录 5 倍多！这种幅度的业绩暴增，几乎是任何机构都无法拒绝的，因此当年欧菲光从 13 元暴涨至第二年的 83 元，涨幅高达 5.4 倍！同样的三爱富也是如此。

成长股一般以每年的第一季度作为一个起算点，因为一季报公布的时间与去年年报相近，1-2 月份正好是估值切换时间点。一季报大幅增长的个股，市场认为全年延续高增长的可能性较高，等于是为全年高增长开了一个好头，并且这个时候大部分投资者还没上车。而 10-12 月份基本是成长股验证高速增长是否证伪的时间点，这时三季报与年报预披露开始出现。大家要清楚投资成长股，最大的风险其实不是高市盈率，而是增速低于预期，尤其是当公司的净利润持续走下坡时，这个时候风险最大。近期有个明显的例子，就是我们前面提到的牛股网速科技，网速科技连续两个季度增速下滑，再刚刚出的一季度业绩预告中，一季度居然是负增长的，直接反馈在股价上，近期网速科技遭遇成长股投资的双杀，杀业绩杀估值，股价大幅下挫。

所以，还有一个技巧要告诉大家，每年的 10-12 月是投资成长股相对比较困难的时光，而 1-7 月份，则是非常好的时光。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13. 第十三讲 较高的净利率叠加高壁垒构筑坚强防线

首先说说什么是净利率。净利率指净利润除以营业收入的比值，反映公司盈利能力的一项重要指标。净利润等于利润总额×(1-所得税率)。所得税都是法定的，分为 15%与 25%。一般企业是 25%所得税，而三资企业和部分高科技企业采用优惠税率 15%。当企业的经营条件相当时，所得税率较低企业的经营效益要好很多，以上净利润率通常不包括大额的非经营性损益。

挑选净利润在 10%以上的个股，最好具备逐年提升的潜力标的。较高的净利润率往往意味着有较强的核心竞争力，从而看出公司在行业中是有一定地位的。高净利润率的企业对于股票市场是非常具有吸引力的。

较高的净利润率容易出现长达 3-5 年的持续增长的成长牛股，而不是昙花一现类型的牛股，首要条件还是业绩持续上涨。比如顺网科技上市以来净利润保持在 25%以上，4 年股价上涨了 7 倍。净利润率逐年增加的个股更具吸引力，比如：网宿科技净利润率从 2010 年的 10%逐步提高到 2015 年的 28%，5 年股价上涨了 20 多倍。信维通信也是这类型。最近比较吸引市场眼球的黄河旋风收购的上海明匠，很大原因也是因为高达 30%的净利润率与持续暴增的业绩。

比较高的净利润率行业有医疗器械，网络服务行业，白酒，这三个行业出现了非常多的长期牛股，较高净利润率的个股往往享受很高的估值，如果在市场冷淡、错杀时以较低估值买入，即较低的市盈率买入，等待未来净利润与估值修复则可以享受到戴维斯双击。比如：2012 年中旬塑化剂与反腐影响了一年半的白酒行业被杀估值后，后边 2 年时间很多都有 2-3 倍涨幅。

注意毛利率与净利润率的区别。较高的毛利率水平并不意味企业净利润率水平也一定较高。与同行业的其他企业相比，如果一家企业的毛利率较高，而净利润率却让人大失所望，那么很可能是由于以下几个原因造成的：一是企业的"三费"过高；二是企业的投资收益出现巨额亏损；三是营业外收支负值过大。其中“三费”特别要引起重视，毕竟这个每年都是存在。销售费用，管理费用，财务费用俗称三费，很多传统行业负债率很高，导致每年利息很高，而传统行业降低负债率又是非常难的事情，赚的钱都被用来付利息了。这种企业尽管毛利率很高，利润都被过高的费用侵蚀了。企业在扩张的同时，如果三费没有同步增加，这样的企业才有价值。小市值公司三费更大程度上影响到净利润，比如巴安水务三费 4850 万，扣非净利润 7858 万。如三费的增幅高于净利润的增幅则说明公司的管理需要加强。

不过，有一点需要特别提醒，较高的净利率是双刃剑，并非是净利率越高越好，超过 30%以上的净利润率，我们要抱着一颗怀疑的心，其财务造假的可能性大增，有可能是公司为了吸引眼球推高股价故意做出来的。另外，最为重要的一点，即便是公司不造假，超过 30%以上净利润率的公司也要特别警惕下滑的风险，因为如此暴利会吸引太多竞争者涌入，迅速成为一片红海，这也是中国企业的特性。因此，一家企业如果净利率很高同时又有很高的壁垒，比如有别人无法轻易模仿的优势，让竞争者很难进入，这样的企业往往是最好的，是最值得投资的，这就是我们的题目讲到的，较高的净利率叠加高壁垒，会构筑坚强防线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14. 第十四讲 动态市盈率（PE）比静态市盈率更为重要

格雷厄姆在其著作《证券分析》一书中对企业的估值方法就是采用静态市盈率，也取得的非常大的成功，但是静态市盈率对于企业估值有太多的局限性，最大的不足就是对成长性没有顾及，排除成长性论估值有点天方夜谭，格雷厄姆整本《证券分析》中都没提到成长性的概念。巴菲特融合了费雪理论的成长性与格雷厄姆的价值投资才取得更大的成就。

在高速发展中的中国，GDP 增速远高于美国，成长股投资更容易取得超额回报，而投资成长股更看重的是未来增速，当一家企业净利润持续高增长,往往所享受的估值水平也会上升,出现股价连续飙升的“戴维斯双击”。同样根据 PEG 法则，预期净利润越高增长时，相对应的 PEG 值越小，越具有投资价值，同样也可以使得预期的市盈率提高。比如：2013 年初的华谊兄弟，市值约 108 亿，净利润 2.4 亿，增长 20%，静态市盈率 45 倍，增速与估值看起来毫无吸引力。但是 2013 年一季报净利润增长 458%,当时预期 2013 年净利润可增长 2 倍，达到 7.2 亿，动态市盈率可达到 50-60 倍，即 380 亿-432 亿。2013 年 10 月份市值最高达到了 483 亿,6 个月股价上涨了 3.5 倍，实现了戴维斯双击。2015 年初的恒顺众昇，市值约 66 亿，2014 年净利润 1.09 亿，增长 188%，静态市盈率 60 倍，有点吸引力。但是 2015 年一季报净利润增长 16.5 倍，当时市场预期 2015 年全年净利润可增长 4 倍，达到 5 亿，结合当时牛市背景，动态市盈率可达到 60-70 倍，市值可达 300-350 亿。2015 年 6 月份最高市值达到了 330 亿，3 个月涨幅 4 倍。如果只看市盈率会觉得吸引力不够，但是看预期的业绩及对应预期的市盈率会发现有几倍的的股价空间，非常具有吸引力。另外 2015 年三季度后恒顺众昇业绩下滑，业绩增长预期变差，市场给予预期的市盈率也随之下降，因此股价遭受了戴维斯双杀。

我们这里要再强调一点，这个我们在前面多次提到，投资成长股，最大的风险其实不是高市盈率，而是增速低于预期，尤其是当公司的净利润持续走下坡时，这个时候风险最大。

预期差获取超额回报，市场往往参考券商研究员所给的盈利预测作为市场的一致性预期，如果一家公司业绩不但超出券商预期，券商研究员也会出相关研报上调目标价，一定程度上助推了股价的上涨，要敢于第一时间介入那些总是超越预期的企业。

那么问题来了，动态市盈率这么计算呢？还是我们之前的那个公式，动态市盈率=市值/未来净利润，通过这个公式我们就可以计算出动态市盈率，比如一只个股，我们用 2018 年的净利润，就可以推算出 2018 年的动态市盈率是多少，那怕你当前持有的个股是 100 倍的高估值，如果 2018 年动态市盈率能降低到 20 倍，我认为这个股仍旧是值得投资的。那这个就比较有意思了，未来净利润，我们怎么才能知道呢？就需要对公司深入了解，可以通过未来某年的产能规划和未来价格预测区推算，也可以参照券商研报，可以根据公司股权激励的承诺业绩获取等。对未来动态市盈率能分析透彻，就是眼睛瞄准未来，不会被短期走势迷惑。因此，这个动态市盈率远远比静态市盈率重要许多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15. 第十五讲 如何用PEG分析企业成长性

前面我们讲了 PEG 的概念，今天讲下，PEG 具体如何使用。

PEG 最好的计算方法，应该用动态市盈率÷未来 3 至 5 年的复合增长率。

这个公式可以看出注重的是未来盈利增速，将公司的市盈率与未来的成长性联系起来了。在应用过程中我建议是要分行业的，比如非成长性行业应用起来会失效，如：银行、房地产等传统行业的个股，可能得到很多 PEG 小于 1，但是中长期持有却无法取得可观的回报。钢铁，有色金属，化工等短周期明显的行业也常常失效。

PEG 指标弥补了静态市盈率与动态市盈率的不足，不但考虑了当前的财务状况，同时也考虑了未来几年企业盈利的增长情况。解决了静态市盈率和动态市盈率共同面临的价值评估标准的问题，PEG 值将该标准定为数字 1。PEG 值低于 1 时，说明该股票价值被低估，值得投资者进行投资；当 PEG 值超过 1 时，说明该股票价值高估了，已经持有的投资者，应该卖出股票，买入其他 PEG 值低于 1 的股票。

彼得·林奇曾经指出，最理想的投资对象，其 PEG 值应该低于 0.5。

净利润年复合增速越高，值得投资的 PE 也越高。根据研究统计得到一个规律：以三年期来说，用 15 倍的 PE 买入复合增长 15%的股票、17 倍的 PE 买入复合增长 20%的股票，以 27 倍的 PE 买入复合增长 40%的股票、33.75 倍的 PE 买入复合增长 50%、49 倍的 PE 买入复合增长 70%的股票，三年后效果是一样的，都为 10 倍 PE。虽然三年后效果一样，但是市场更青睐于 49 倍 PE，三年复合增速 70%的股票，而不是 15 倍 PE，三年复合增速 15%的股票。成长股不杀估值时，3 年复合增速 70%收益是 3.9 倍，而 3 年复合增速 15%收益才 52%，该如何选择显而易见。

根据 PEG 的选股法则特点，PEG 的应用难就难在于对公司的未来的业绩作出准确的预期。谁对公司最为了解呢，无疑是公司高管大股东等内部人士，可信度远高于券商研报所给的业绩预期。因此你会发现公司搞的期权激励和限制性股票激励最为适合应用于 PEG 来分析，因为股权激励解锁最低要求不但给出了未来每年的增速，而且给出了未来 3 年的业绩要求，特别适合于中长期投资成长股。成长股非常重视预期，由于定的业绩是最低要求，因此未来业绩超预期的可能性是非常大的，这样就有很大机会取得超额的回报。我们在未来会专门讲解股权激励选股方法。

好，对 PEG 的使用做个归纳。

在分析一家成长性公司的时候，我们要先推算出未来三年的净利润增速，这个净利润增长最好自己计算，一些业务简单的公司是可以通过产能、产品价格大致估算出来的，还可以参考券商调研报告，当然，公司有股权激励业绩承诺的更好，可信度更高。然后，我们用动态市盈率除以这个净利润增速，就得出 PEG 数值了，PEG 小于 1 的列入观察范围，PEG 小于 0.5 的时候，要重点关注，这就是我们的目标，至于 PEG 大于 1 的标的，往往吸引力就不是很足。

好了，PEG 的使用方法就讲解到这里，可以说是非常简单实用的指标，大家一定要熟记于心，因为这是判断成长股是不是值得投资的重要手段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

16. 第十六讲 如何给成长股进行估值

成长股投资需先行业再个股，优选成长性行业再选个股，非成长性行业再应用成长性估值时往往失效，比如房地产中的优质成长股“华夏幸福”，预计未来 3 年复合增速 30%，但是静态市盈率才 15 倍，动态 11.8 倍，PEG 小于 0.5，而且这个现象保持多年，估值始终没修复到 PEG 大于 1。同样的非银金融行业的中国平安，2013 年以来，连续三年增长超过 35%,但是静态市盈率与动态市盈率都长期在 10-15 倍之间，2015 年 6 月份最高才达到 20 倍，PEG 长期处于 0.5 以下。

因此成长股的估值需建立在成长性行业上，比如医药，环保等朝阳行业，新材料，新能源，高端装备制造，云计算，物联网等战略新兴行业，才可以应用成长股估值方式。主要是应用动态市盈率 PE 与 PEG 估值模式。以下是个人的成长股估值体系，以标准化取缔个人主观意识，相对客观地评估个股估值。

下面我们谈谈如何给成长股估值。

根据我们的经验，可以用市值范围界定最高市盈率，也就是我们可以承担的极限估值：市值 50 亿以下最高给 60 倍，50-100 亿最高给 50 倍，100 亿至 200 亿最高给 40 倍，200 亿至 400 亿最高给 35 倍。400 亿至 800 亿最高给 30 倍，800 亿以上最高给 20 倍。注意以上指标是最高指标，各个条件优越后才能给予最高。

另外，我们可以用 PEG 值估值界定最高市盈率，也就是说，PEG 等于 1 或者大于 1 时候，就进入高风险区域了。我们买入的时候 PEG 值都要小于 1，假设某只股票属于环保行业，通过计算和预测，得到企业净利润未来 3 年复合增长率为 45%，那么根据 PEG=1 的极限估值，该股票最高可以给予 45 倍市盈率。

举一个例子，比如利亚德 2015 年年报披露，未来 3 年营收由 40 亿增长至 100 亿，净利润有 5-7 亿增长至 15 亿，营收 3 年复合增长 70%。净利润 3 年复合增长 66%，2015 年年报公布时是 2016.3.18 日，当天市值为 159 亿，所处行业为刚起步爆发的小间距显示，属于成长股估值范围，因此应用估值标准：根据 PEG 最高可以给予 PE 66 倍，根据市值分界范围最高可以给予 40 倍，因此取最高估值 40 倍。2016 年净利润 6 亿，合理估值可达 240 亿，2016 年最高市值达到过 300 亿，净利润预计 6.29-6.95 亿，处于相对合理偏高的市值范围。

思考个例子：很多人说基本面错啦，但是是不是我们错啦呢？错把市盈率高当成估值高，把市盈率低当成估值低。估值不是一锤子买卖，要使用到判断，判断估值是一门学问，需要能力，经验，运气，还是一门艺术。

还有需要说的一点，牛市估值波动大。单边牛市下，股价涨跌幅与估值变化相关性更大，盈利影响相对较小。五轮牛市中，十倍股 PE 涨幅分别达 227.48%（90/12-93/2）、280.90%（96/1-01/6）、321.13%（05/6-07/10）、367.99%（08/10-09/8）、605.41%（12/12-15/6），而对应区间十倍股净利润同比增速（整体法）最大增幅也只是 197.47%（90/12-93/2），牛市环境中十倍股上涨受估值影响更大。

从估值水平看，十倍股在起步阶段也并不便宜。五轮牛市起步阶段，十倍股 PE 中位数与全部 A 股 PE 中位数分别为 50.40 倍&52.78 倍（90/12-93/2）、16.88 倍&18.69 倍（96/1-01/6）、22.09 倍&24.32 倍（05/6-07/10）、18.98 倍&18.27 倍（08/10-09/8）、27.18 倍&25.75 倍（12/12-15/6），从估值看十倍股与其他股票无明显差异。

估值是门艺术，这个不是一堂课能掌握的，需要我们在实战中，不断学习和总结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

17. 第十七讲 PEG估值分析案例

通过我们前面的讲解大家可以知道，PEG 是决定个股尤其是成长股估值是否合理的一个重要指标，这个指标在估值时充分考虑了公司的成长性，而不是单一的只看市盈率一个维度。

关于市盈率与增长率之间的关系，美国投资大师彼得·林奇有一个非常著名的论断，他认为，任何一家公司，如果它的股票定价合理，该公司的市盈率应该等于公司的增长率。举例来说，如果一家公司的年增长率大约是 15%，15 倍的市盈率是合理的，也就是 PEG=1，前面我们已经讲到了，这也是 PEG 估值的基础，而当市盈率低于增长率时，你可能找到了一个购买该股的机会。一般来说，当市盈率只有增长率的一半时，也就是 PEG=0.5 时候，买入这家公司就非常不错；而如果市盈率是增长率的两倍时就得谨慎了。我们今天用案例来强化这个概念。

第一个案例，永贵电器。永贵电器主要给高铁和动车提供连接器，在 2013 年，公司最低的时候市值达到 16 亿元，而 2012 年公司的净利润为 5000 万，2013 年整个高铁产业受到政策的影响开始逐渐复苏，虽然公司 2012 年净利润同比下滑，但是在 2013 年高铁复苏的大背景下很容易预期公司未来两年的业绩增速，公司当时股价对应 13 年净利润对应 PE 仅 24 倍，我们回顾过去，站在 2013 年中旬的时点，对公司未来两年的产能以及行业情况进行研究，基本可以推算 2013-2014 年两年时间内，公司的净利润年复合增速将在 50%以上，对应公司 24 倍的 PE，也就是说 PEG 仅为 0.48，低于彼得林奇所说的 PEG 低于 0.5 的标准，我们有什么理由不对其投资呢？事实证明，公司的股价从 2013 年的中旬的低点到 2014 年末涨幅达到了 5 倍之多，迎来双击。当然这个案例站在当时的时间点来看需要研究的内容很多，但是其底层的逻辑非常简单，那就是选择 PEG 低于 0.5 的个股，如果其所在的行业增长迅速，公司未来盈利增长率也随着行业增长而增长甚至远高于行业增速时，我们买入，等到市场估值回归正常，也就是 PEG=1 时，我们将盈利 1 倍，市场对于个股持续看好甚至疯狂，也就是 PEG 达到 2 或者更高时，我们卖出，如此操作我们长期持有不动的总体收益将在 4 倍以上。如果再遇到牛市，那么我们很容易实现三年 10 倍的投资预期。就像永贵电器，在 15 年遇到牛市，从 13 年的底部位置到 15 年中旬的高点累计涨幅达到了 13 倍之多。

第二个案例，威海广泰。威海广泰是一家山东的生产消防车辆的上市公司，主要客户是机场、军方以及消防队，在 2013 年公司净利润 9360 万元，对应当时市值，公司的 PE 仅 22 倍，我们再次回溯历史，站在当时的时点，全国房地产行业如火如荼，也就是全过在大搞城市化，那么随着城市化的进展，消防车辆的需求也是逐年增加，公司也是直接受益于未来房地产行业的兴起，这些内容我们不需要月度研报，以及搜集资料研究，只要认真观察身边所发生的事情，就可以很容易判断，我们再通过对公司未来产能的规划以及相关行业信息的研究，2013-2015 年 3 年期间公司的业绩保持 30%以上的年复合增长率并不是难事，那么对应公司当时的 PEG 也就是 0.73，虽然没有低于 0.5，但也算是低估，毕竟市场能给与我们低价买入的机会并不多。公司的股价从 2013 年-2015 年期间累计涨幅达到了 6 倍左右，当然其中 2015 年涨幅主要受益于牛市的因素，但是即使没有牛市，我们的收益也在 3 倍左右。

从上面两个案例我们不难发现，当我们买入时股价对应的 PEG 的数值越低，我们的未来收益也越高，因此我们在做成长股投资时，PEG 是一个重要的参考指标，买入时 PEG 远远低于 1，越低越好，最好能低于 0.5。

在市场上有很多像永贵电器和威海广泰这样的案例，看似难以把握，其实内在的逻辑非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常简单。我们要做的就是对公司以及其所处的行业进行初步研究，并且知道自己什么时候该买入，什么时候该卖出，长期下来叠加复利的影响，三年十倍的成长股投资目标，离我们并非遥不可及。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

18. 第十八讲 投资未来：瞄准未来盈利条件下的低PE

优秀的成长股，可以享受到一定程度的估值溢价，也就是说因为他优秀，所以就贵，贵的有道理。在成长股投资中，我们往往会碰到一些好的成长性公司目前的估值（静态 PE）过高，尤其在注册制尚没有完全推行的情况下，这样的好公司往往高于市场平均估值，市盈率达到了几十倍甚至上百倍。那么，对于这种当前估值高的公司，我们该如何判断是否值得我们买入？

有时候我们会在市场上遇到这种票，股价一路上涨，导致公司的 PE 也是一路新高，我们一般会认为这是主力资金在运作。一般来讲市场在拉高股价的时候走势分为两种：一种是迅速拉升，短期内数个涨停使得股价翻倍或者数倍，这种情况多是游资所为，一般情况下，游资拉升的品种往往是怎么上去的怎么下来，因此游资的投资周期短，在后期我们也很难等到业绩兑现；另外一种就是股价长期稳步上涨，盘面表现为涨三天回调两天，但通过一定的周期我们发现个股股价相对于底部已经翻倍了，这种情况多是长线机构资金所为，因为一般的机构手法就是对他们所看好的个股进行建仓，而且这个建仓期往往需要很长时间。所以在成长股投资中我们更倾向于第二种个股的走势，虽然没有第一种来的暴力和爽快，但是稳步上涨才是我们做成长股投资所需要的。

我们不禁会想机构到底是怎么想的，股价都这么高了还会继续吸筹？其实很多时候机构并不是在瞎炒，他们往往是通过对公司以及公司所处行业的深入调研及研究之后，发现公司目前的股价对应未来几年公司的盈利能力，其未来 PE 很低，比如 16 年初的个股：中通客车，其 2015 年的净利润为 4 亿元，而当时公司的市值在 2016 年 3 月期间最低达到了 50 亿元以下，对应 15 年的净利润 PE 才 12.5 倍，我们在结合新能源客车行业的爆发式增长的行业背景，基于当时的环境下我们很容易判断中通客车在 2016 年的业绩增长率超过 50%是大概率事件，也就是说 2016 年中通的业绩有望达到 6 亿元以上，我们保守按照 6 亿元的 2016 年全年净利润，对应当时的 50 亿市值，PE 才 8.3 倍，如果我们再往后测算一下，是否到 2017 年 PE 可以降到 5 倍那？5 倍的 PE 什么概念？意味着如果这家公司将每年的净利润全部拿来分红，最多 5 年之后我们就可以收回成本，那么到时候对于一家高成长性的公司，所处行业发展速度也很可观，发现这种股，并且在相对低位及低估（PEG 小于 1 时候）潜伏，等待时间玫瑰绽放就好，事实证明，中通客车最后被市场挖掘到，逆势疯狂拉升一倍多。

因此，我们在对于成长股的选择，要基于未来盈利条件下的低 PE 估值，如果一只股票，目前 PE 虽然高达几百倍，但是 2 年之后其 PE 对应目前股价可以降到 10 倍以下，而且行业未来的增长率有望一直保持 30%以上的高速增长，并且确定性还很大，那么我们有什么理由不去投资他那？而且是股价越跌我们越买。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

19. 第十九讲 成长股投资大局观：合理利用估值回归

估值，在一定程度上，是市场情绪决定的。熊市，人气低迷，个股无人问津，估值就低，牛市，市场情绪高昂亢奋，估值当然就高。但是，估值有一个基本规律，就是有“回归属性”。

在我们 A 股市场上有将近 1 亿的股民，而上市公司目前仅有 3000 家左右，从概率学上来讲如果每个投资者关注一只个股，平均到一只个股上也有将近 3 万人，所以说在股票投资中我们不仅要学会对如何选择成长股，还要学会对于人性的把握，如果一只个股你周围的很多人都看好，在各大股票论坛中也有很多大 V 投资者从很早以前就开始关注，并持续看好，那么这个时候即使个股目前来看很符合成长股的各项指标，那么他的股价也往往已经涨上来了，如果这个时候我们买入，无异于增加投资的风险，就要预防估值向下回归。

先讲一个估值向下回归的案例。融捷股份，从 2015 年 9 月开始，市场掀起了一波新能源汽车行业的炒作热潮，作为拥有全国第二大锂矿的融捷股份虽然还没有开采，但是市场对他的未来业绩预期已经形成了共鸣，股价开始跟随一路上涨，从底部的 15 元/股最高时涨到了 48 元/股，于是很多券商研报，雪球大 V 纷纷对其关注，如果这个时候我们也跟随市场主流，买入融捷股份，那么就有可能面临 48 元高点之后将近 60%的深度回调，因为融捷股份后来的锂矿一直没有复产，虽然未来投产之后的对应公司的市值可能比现在高，但是我们如果高位买入，那么短期内亏损的比例将是较大的，换言之我们最好不要在市场一致看好的时候买入。就像融捷股份，在市场投资者普遍不看好的时候，最低跌倒了 19 元左右，基本已经回到了股灾时最低的点 15 元/股，但是我们深度考虑下，他的内在逻辑其实没有变，锂矿的价格目前还没有跌下去，只是公司复产的时间表不确定，那么我们在低位时进行介入，那么目前来看投资的收益还是不错的，从 17 年初，到现在涨幅达到了 50%，换言之，在市场普遍不看好时，当股价足够低，公司逻辑也未发生改变时，就是我们买入的最好时机。

另外再说一个估值向上回归的案例，就是大家所熟知的重庆啤酒，在 2011 年 11 月底，爆出乙肝疫苗黑天鹅事件之后，公司股价一路跌停，最大回调幅度达到 75%，但是在市场投资者对重庆啤酒一致看空的时候，很多投资者确忽略了重庆啤酒作为一只消费股应有的价值，就连在里面苦守三年的“大成系”，在重庆啤酒连续 9 个跌停之后，也狼狈出逃，而此时徐翔的旗下基金却在此时疯狂买入，事后也证明了泽熙的勇气和判断，重庆啤酒从低点一路反弹，最大涨幅将近 1 倍，泽熙系享受到了重庆啤酒估值向上回归带来的收益。

因此，我们在做成长股投资中，不仅要能判断我们的额投资标的是否符合成长股的要求，还要拥有不同于市场主流想法的观念。在股票投资市场，作为普通投资者，我们能够发现的成长逻辑，往往有很多机构和投资者也已经发现，甚至比我们提前很早以前就已经关注。这个时候，投资的逆思维，或者说反逻辑，往往是让我们在投资生涯中规避大幅亏损，以及超额盈利的关键所在。

讲了这么多，我们其实是想说，投资要有大局观，而不是深陷短期波动不能自拔。前面我们陆续讲到了，如果大量的个股 PEG 低于 0.5，这种股比比皆是的时候，往往意味着市场处于熊市，也选股买入的好时机，反之，如果市场很难找到 PEG 低于 1 的个股时候，市场就进入比较疯狂的阶段，意味着市场整体高估。

估值是个很有意思的指标，拉长时间周期，估值都有回归的动力，高估时市场会用下跌回归，低估时则是用上涨回归。我们要做的是，不是被估值牵着鼻子走，而是要学会借力打力，合理利用估值回归。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20. 第二十讲 成长股投资大局观：锚定估值，利用恐慌

在 A 股市场上，不管是基本面投资者也好，技术派投资者也罢，均绕不开的一个问题，就是市场行情的波动对于投资者投资的影响，这种问题在 A 股散户为主的投资市场中，更加凸显。

对于很多散户来讲，往往更受赚钱效应的影响，大部分都是在市场行情乐观甚至疯狂的时候才会进场，表面上看这种想法成功率应该更大。然而我们忽略了一个逻辑上的问题，那就是我们如何确保自己进场的时候不是市场疯狂的末期以及如何保证自己在疯狂的末期安全的退出。就像很多赌徒一样，他们往往认为自己是赌场上的聪明者，而多数情况下，这类人最终成为失败者离场。在股市里流行一句话，那就是“7 亏，2 平，1 赚，往往这么 1 成的盈利者还是轮换的”。A 股是一个门槛低，壁垒高的市场，只要开个户就可以进来玩，但是想要达到长期盈利就需要很高的投资壁垒，而这种投资壁垒换句话说就是投资者的投资体系。因此我们要想在股市里长期盈利，那么就要有所不同，就要形成自己异于市场大部分投资者的投资体系。

对于我们成长股投资来讲，买入的价位对应未来盈利条件下的现有估值越低越好，也就是 PEG 越低越好。而在市场行情一致向好的时候，很多成长股很难不被爆炒，比如 2015 年中旬，创业板 4000 点，整个创业板的平均估值都达到了 100 多倍，这个时候我们想要找到一些 PEG 低于 0.5 的成长股是很难的，如果这个时候我们以 100 倍的 PE，买入一只目前每年净利润 1 亿元的个股，那么按照 PEG 估值体系，如果未来这家公司想要一直保持这个股价，需要至少未来 5 年的年符合增长率在 100%，也就是说我们现在以 100 倍的 PE 买入，3 年之后 PE 是 12.5 倍。然而，目前所涉及的行业中，我们很难看到能够在 5 年内，每年的增速都保持在 100%以上的行业，那么公司想要保持这样的净利润增速，我能想到的只有并购这一条路可走，然而随着监管层对于并购重组的监管力度越来越严，未来并购的这条路貌似也被封死，而且对于 A 股市场来讲，牛市的时候认并购，熊市的时候只认业绩。

举上面这个例子，主要是想告诉大家，在市场行情乐观的时候，我们很难以很低的价格买入成长股，并且买入之后所要承担的风险更大。因此，只有在市场对于大盘整体恐慌的时候，才可能有被市场错杀的优质成长。很多时候我们投资者并不理性，比如上市公司华懋科技，在 2015 年股灾期间，最低的时候市值跌倒 38 亿元，对应当时公司 2014 年的净利润 PE 为 32 倍，对应 15 年的净利润为 22 倍，而公司所处的行业是汽车安全气囊相关的布料，属于该子行业的龙头企业，行业未来增速可观，公司上市以来每年净利润增速均在 30%以上，并且 16 年公司的产能即将释放，也就是说 2016 年的业绩增速将远大于 30%，PEG 远远低于 1，事实证明，华懋科技在 2015 年 9 月之后开始一路反弹，最高涨幅达到 60%以上，之后在 2016 年 1 月股灾 3.0 的时候跟随市场回调又回到了前期 38 亿元的市场低点，之后至今已经达到 77 亿元的市值。我们仔细想下，为什么公司的股价在 2015 年四季度反弹之后在 2016 年一季度再次回落，是公司基本面上的逻辑发生转变了吗？如果我们仔细研究，就会发现其实并没有，16 年初的大幅回调无非是由于市场恐慌造成的非理性下杀而已，在这种市场非理性恐慌的时候，我们去布局这类错杀的成长股股，往往会给我们带来很高的盈利。

最后给大家总结一下：在市场普遍恐慌的时候，我们应该保持冷静，关注优质的成长股是否给予买入机会，成长股投资，能带来不错的收益，但是如果能利用好恐慌，就能带来超额收益，如果有这样的机会，就不要犹豫，立即买入，因为市场上这样的机会把握不住就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

遗憾。就像鲁迅先生说的：真的勇士，敢于直面惨淡的人生，敢于正视淋漓的鲜血。

大家记住，锚定估值，利用恐慌，往往是带来超额收益的有效方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

21. 第二十一讲 和大股东利益绑定的买入法则1:股权激励

股权激励计划，是一种让经营者或者核心人员获得公司一定的股权，让其能够享受股权带来的经济效益与权利，能够以股东的身份参与企业决策、分享利润、承担风险，从而激励其勤勉尽责地为企业公司长期发展服务的激励制度。这也是吸引特殊人才和专业人才的人力资源配置方法之一。

股权激励为何靠谱？最了解一家公司的人是大股东等管理层，如果管理层有利可图，那么绝大多数时候他们就会选择去做，股票期权激励和限制性股票激励正是一次非常不错的机会。对于制定激励计划的管理层而言，因为这关系到其自身切实的利益（往往还不小），如果达不到业绩的解锁要求，就无法以优惠价拿到股票。所以当然都会制定一个基于公司发展状况而言非常靠谱的解锁条件。往往是最低条件，毕竟大家都是希望拿到优惠股票的，万一完不成是要被回购注销的。未来解锁业绩增速就相当于最了解公司的人给了一份相对最准确的业绩增速预期，特别适合中长线投资者！

试想一下，一个高级技术人才，年薪 20 万，股权激励持有 15 万元，而且还是半价的，三年后股价涨 2 倍，卖掉就是 90 万，收益 75 万，至少顶工作 5 年。如果是利亚德这样的公司，三年后收益是 12.8 倍，收益是 399 万，顶 20 年啦，吸引力可想而知。一般股权激励还会预留一部分数量的股权，免费送给核心人才或者挖槽其他企业高级技术人才。

大家有时比较困扰，感觉基本面较难把握，似乎是个黑夹子。业绩常常抓不准，而且管理层为了个人利益还常常做低业绩，调节利润，一坑接一坑，而这种情况以国企最频繁。因为大部分国企管理层是不持股的，任期有限，也没有所谓的股权激励与员工持股，因此非常不重视市值管理。关系到切身利益的股权激励自然会重视市值，希望股价上涨，至少希望在临近股权激励解锁日时大涨，卖个好价钱，或者弄个高送转，释放业绩等其他利好。在感觉到难于完成业绩要求时还可以通过并购增发方式带来业绩的暴增。

今天我们就给大家讲解股权激励选股方法步骤：

1、第一步初选原则：要求未来 3 年复合增速不能低于 30%，也就是第三年增速不能低于 119%。如果达不到那么这份股权激励就放弃，数量不求多，但求低估值高成长，以高要求标准选择。一年选到 5 份低估值高成长的股权激励方案，那么通过成长接力赛足以取得高回报了。

2、注意所说的净利润都是指扣非后的净利润为基数，除非特地指明不是扣非的或者是具体值，如果这个基数搞错啦，你很有可能要吃大亏，算出来净利润可能远远大于公司所要求的。根据三年解锁净利润要求，算出未来复合增长率：用第三年解锁净利润除以第一年净利润再开两次方根，计算出 2 年复合增长率。

3、根据第一年解锁净利润，计算出 PE。

4、运用彼得林奇的 PEG 公式，如果严重小于 1，那可能有很大赚头，彼得林奇认为 PEG 值小于 0.5，具有非常高的投资价值。不过由于 A 股普通较高估值，PEG 小于 1 时就具备很高的投资价值了，不必要求小于 0.5。

5、行业：行业选择非常重要，最好是高景气，高成长的行业，容易享受到高估值。

股权激励选股法则非常简单实用，有吸引力的股权激励计划非常值得关注，我们下节课将给大家讲几个股权激励选股的案例，用案例强化概念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

22. 第二十二讲 股权激励买入法则案例详解

首先我们要关注上市公司的股权激励计划，这个不需要特殊渠道，通过公告就可以获取。拿到一份股权激励方案后，通过关键字查找“增长率”或者“净利润”可以快速查找到行权条件。股权激励分为期权与限制性两种，利好程度而言限制性激励大于期权激励。一般而言期权不折价，基本与市场价一致，管理层愿意参与的原因在于先认购，但是不用先拿钱出来，只是签了协议。如果一年后市场价不高于行权价格，那么参与者也可以放弃认购，公司将该股本回购注销，这就相当于公司给了参与者无本套利的机会。限制性一般折价为 20 个交易日的 50%。要先拿钱购买，而且不能退。对我们投资者最重要的一点：就是行权条件设定，如果不是高增长激励，对我们没什么意义。按成长股要求未来三年复合增速要高于 30%，所以第三年净利润增长率至少要高于 119%。遇到高增长激励要求的股票，应该纳入长期观察目标，市场可能随时给予低估介入机会。

本节课程主要讲 2 个案例。

案例 1：天赐材料。2015 年 8 月 11 日，天赐材料发布高增长股权激励计划：以 2014 年净利润为基数，2015-2017 年扣非净利润增长率分别不低于 40%,124%，236%，第三年增长率是高于 119%的。那么可以计算出同比增长分别为 40%,60%,50%,，两年复合增长率为 55%。当时股价 40.49 元，股本 1.2 亿，市值 48.5 亿，净利润 0.614 亿。动态市盈率 PE（TTM）=79 倍。再看所处行业：高景气的锂电，电解液细分领域，较高的毛利率，小市值概念：48.5 亿。此外该股解锁要求第二年比第一年增速高，属于比较少见而且难得，往往意味着 2016 年业绩是大爆发的先兆。因此这种高速增长的标可以等待市场挖坑 PEG 下降至 1 到达有吸引力的估值再介入，密切跟踪好业绩增长情况，看看什么时候业绩爆发，积极介入。事实证明，天赐材料股价随后在 2016 年爆发，市值一度到达 200 亿元，股价上涨 4 倍多。

案例 2：东方园林。2016 年 5 月 25 日，东方园林发布高增长股权激励计划：以 2015 年净利润为基数，2016-2019 年扣非净利润增长率分别不低于 105%,180%，288%，405%，换算为扣非净利润则 206-2019 年不低于 12.2 亿，16.7 亿，23 亿，30 亿。可以计算出同比增长分别为 105%，36.5%，38.5%，30%，3 年复合增长率为 57%。当时股价 22 元，股本 10 亿，市值就是 220 亿，动态净利润 6.14 亿。可以算出动态市盈率 PE（TTM）=35.8 倍，PEG=35.8/57=0.63<1。再看行业：高景气的环保行业，建筑装饰行业，属于朝阳行业，园林设计细分领域，较高的毛利率，比较有吸引力，可以享受到较高估值。发布股权激励计划的时候市值 220 亿，属于中等市值，PEG 小于 1，结合技术买点后随时可以买入。另外发布的时间点还是在一季度，估值正好切换，是投资成长股最好的时间点。对于这种高速增长的环保行业，完全可以给到 30 倍市盈率，合理市值 360 亿。股价空间 64%，随后股价一直涨了 5 个月，截止当前，市值已经逼近 500 亿，10 个月时间，股价上涨 1 倍多。

以上是两个通过股权激励选股的案例，共同特点是公司发布了高增长的股权激励计划，说明公司非常看好自身发展，我们如果在这个时候买入，其实就是和大股东利益绑定一起，坐享其成。

当然，并非所有的股权激励都会成功，但是在纷纷扰扰真假难辨的市场信息中，股权激励是分辨和把握公司发展预期的一个相当高效的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

23. 第二十三讲 和大股东利益绑定的买入法则2：员工持股计划

先普及概念，什么是员工持股计划？员工持股计划是指通过让员工持有本公司股票和期权而使其获得激励的一种长期绩效奖励计划。在实践中，员工持股计划往往是由企业内部员工出资认购本公司的部分股权，并委托员工持股会管理运作，员工持股会代表持股员工进入董事会参与表决和分红。员工持股本质上是企业所有者与员工分享企业所有权和未来收益权的一种制度安排。员工通过购买企业部分股票（或股权）而拥有企业的部分产权，并获得相应的管理权，实施员工持股计划的目的，是使员工成为公司的股东，从而与公司的发展绑定，能更好的服务于企业发展。

因此，我们认为推出员工持股计划的公司，往往也是比较靠谱的。

员工持股计划是激励工具，那么公司理论上是不会坑员工的，也是希望员工通过锁定 1 年后可以赚钱，因此员工持股均价与解锁日期就显得非常重要啦。另外员工持股计划可以看做是增持，增持都可以算为利好，特别是巨额的增持。员工持股计划与高管/大股东增持相比，锁定时间更长，员工参与面更广。与期权和限制性股票相比，持股计划并无业绩考核目标，这点不如股权激励，不过一般执行员工持股计划的公司，往往未来一年业绩会较好，毕竟业绩好，股价才容易涨。

特别是临近员工解禁时间点，如果股价还低于员工的持股价，公司必然会想法子释放利好，比如提前公布业绩预告，高送转，并购增发扩展业务等等行为。有一点需要记住，员工持股锁定时间是一年，存续期一般是 18-24 个月，所以员工持股被套住是比较少发生的。当然如果业绩确实不行，公司误判业绩释放时间也是可能的。业绩才是第一位，不能本末倒置。

对于员工持股计划主要看员工掏了多少腰包，一定要是实打实的真金白银，发布员工持股方案数量众多，必须要持优中选优的原则，挑选极端的例子方可获得超额收益。

由于员工持股没有业绩要求，只押宝在员工持股一个利好还不够强大，还要看所处的行业，比如招商银行的员工持股也脱离不了像银行这类已有大量上市公司的板块，短期看，个股无论怎么靠资本运作折腾很难偏离行业的整体走势。

员工持股的选股及买入法则主要有 4 点：

1、要挑选员工持股金额超过 1 亿，最好持股比例超过 3%的个股。

2、募资所用资金要带杠杆的公司，杠杆带的越高越好。杠杆带的高，股价下跌有极限，不然会有预警或者平仓风险，让大股东也为股价考虑。

3、越多员工参与越好，这样大股东责任、压力大，员工积极性强，对未来业绩信心十足。比如海能达的三次员工持股，一期 920 人，二期 1500 人，三期 3000 人。2015 年净利润增长 4.85 倍，2016 年增长 1 倍，两年业绩增长了 10 倍

4、朝阳、稀缺行业优先，这是因为业绩好转或者爆发后，容易享受到高估值。

我们下一节课，将给大家讲解员工持股计划个股的投资案例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

24. 第二十四讲 员工持股计划买入法则案例详解

员工持股计划发布公告主要看三份即可，第一份是第一次发布的员工持股计划草案，第二份是员工持股计划的进展公告，第三份是员工持股计划购买完成公告，这些全部是公开信息，可以直接获取。

第一份需要阅读内容有:员工参与人数，参与对象，大股东认购比例，员工自筹金额，总购买金额，带的杠杆倍数，大股东承诺保不保本，杠杆的年化利息率，预期购买占总股本比例，锁定期。第二份主要阅读内容就简单啦，只看已购买的数量、购买均价，还有剩下多少没购买就行啦。第三份主要是看：最终完成购买数量，占总股本比例，购买均价（购买均价非常重要，这个重点作为个人安全买点参考），最终购买金额是不是与最初草案所定总金额相近，如果差太远则需谨慎。

本节课程主要讲 2 个案例。

案例 1：中珠控股。中珠控股发布员工持股方案中，最先引人注目的一点，就是打算购买比例高达总股本的 9.27%，要知道证监会规定最高比例不能超过 10%,所以几乎是满额度购买了，看作增持 9.27%股本，利好程度是重大的。下边来看看具体的持股计划草案：草案发布时间为 2016 年 4 月 26 号，主要内容包含：（1）金额 9 亿；（2）持股比例不超过 9.27%；（3）杠杆约 1:3.94（120:23:37）符合上一节所讲到的买入法则：高杠杆，高比例，通过二级市场真金白银购买。上一节讲到过由于员工持股没有业绩要求，只押宝在员工持股一个利好还不够强大，还要看所处的行业，中珠医疗所属行业：肿瘤全产业链，特点：非常稀缺，可享受高估值。再看当时业绩情况：2016Q1 业绩扣非净利润 2993 万，已经是上市以来最好的一次单季度业绩，这就是变化，烂货好转迹象出现。之前业绩已经持续低迷 4 年，没有超过 1 亿，市场已经反映该有的估值。因此有好转变化时很容易上涨。

这个案例还有个极端安全买点：由于证监会的死规定，员工持股的股票总数不能超过 10%，按当时股价 15.23 元/股，买满 9 亿，持股比例会到达 9.27%，所以在买满 9 亿，而又不能超过 10%前提下，可以计算出员工持股计划的均价最低只能到达：15.23*9.27%/10%=14.12 元,跌超过 14.12 元，持股计划买满 9 亿很可能就超过规定失效。安全买点在 14 块左右，所以遇到这样极端的例子应当果断重仓买入，最多承受短时间跌到 14.12 元，等员工持股买完持股价格就会高于 14.12 元。另外行业又是稀缺的肿瘤全产业链转型概念股，基本 A 股只此一家，与和佳股份有一定可比性。此后中珠医疗一路上涨 6 个月至翻倍，领先大盘 80 个点，期间最大调整不超过 7%,基本买了都能拿的住。

案例 2：信维通信。信维通信 2016 年 12 月 2 号发布员工持股草案，具体内容如下：（1）员工筹资 6.5 亿元，总金额 13 亿，参与人数不超过 50 人，人均 2600 万元，基本上可以说高管拿出真金白银力度极大，差不多要花 5-10 年工资。（2）购买持股比例约 4.92% 。（3）杠杆 1:1。此外，公司在 9 月份还推出了高增长的股权激励，可谓是两重利好叠加。2017 年 2 月 28 号员工持股计划购买完成，购买均价为 27.65 元，占总股本的 4.64%，基本满额购买。

再看所属行业：手机产业链中的细分领域天线，5G 通信概念。还是处于成长性行业，未来市场容量还有扩大空间，市盈率可享受高估值。再看业绩情况：连续 3 年保持高速增长，3 年净利润增长了接近 8 倍。最近的第四季度增长了 146%。依旧保持了高速增长势头。因此结合技术买点，随时逢低可以考虑。员工持股购买完后，4 天期间就开始加速上涨了 11%。

总体看，员工持股计划公司看好自身发展前景的表现，如果结合我们上面讲到的几个要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，进行细心筛选和甄别，还是能挖掘到一些难得的投资机会的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

25. 第二十五讲 财报超预期买入法则

既然说到超预期，那么必然得有个标准定义预期，预期是什么。以全年净利润来说，市场上习惯将各券商分析师给出的预测净利润的平均值作为市场的一致性预期，一般是给出三年的预测，这些预测我们可以在炒股软件中找得到，我们以同花顺为例，软件右上方“盈利预测”一栏所给的年度净利润预测，我们以这个作为一致性预期。注意这个一致性预期也是会变动的，一般跟随季报公布而有所变动，比如公司三季度的业绩就已经超过券商预测了，那么券商出季报跟踪报告时自然也会提高预期值了。如果公司实际上完成的净利润超过这个一致性预期，那么就可以说是超预期了，举个例子，新城控股股权激励要求 2016 年净利润不低于 25 亿，券商的一致性预期也是 25 亿，所以这个预期就可以定为 25 亿。

1 月 10 号预告 2016 年净利润为 27 亿以上，已经超预期，2 月 25 号公布年报净利润为 30 亿，再次远远超预期。因此，在超预期的这个过程中，2 个月股价快速上涨了 26%，跑赢大盘 25 个点。注意超预期时股价往往会快速拉升，进入主升浪。

需要提醒的是，财报业绩超预期只是第一步，买入时还需同时考虑估值。同样以新城控股为例，市值 282 亿，净利润 27 亿以上，同比增长 50%以上，预期未来两年也是 40%以上增速，动态市盈率才 10 倍，在房地产行业中基本找不到第二家这样高增长却还低估值的个股，比华夏幸福还要低估值。

因此总结财报超预期买入法则主要有三点：

一、财报业绩超券商一致性预期。

二、低估值优势。在同行业对比中具有明显的被低估，具备修复到高估值的优势。

三、高成长。未来业绩年均增速得具备超过 30%以上的潜力。这三点买入法则中以低估值优势最为重要。

讲了大体的三点买入法则后，具体应用时还得清楚财报分类及发布时间点。财报分类可以分为一季报，半年报，三季报，年报。其中一季报超预期最为适合成长股投资，因为一季报公布的时间与去年年报相近，1-2 月份正好是估值切换时间点。一季报大幅增长的个股，市场认为全年延续高增长的可能性较高，等于是为全年高增长开了一个好头，并且这个时候大部分投资者还没上车。在发布时间上：业绩预告早于快报早于财报，因此买入最佳的时机明显是预告公布时，此外个别公司也可能在当季财报中就披露下一季报的业绩范围，这个比业绩预告还要早。另外要当心那些用预告的高增长数据，来预言本周发布的财报数据。这根本不是预言，而是利用信息不对称的优势愚弄小散。因此，特别要警惕那些业绩预告发布前，股价在短期内已有大幅攀升的股票，在发布财报后靴子落地，提防利好见光死现象。

另外，需要注意业绩超预期时市场的反应，在季度报告出来或者下一个季度预增出来时。如果当天收阳线，至少说明市场对目前的股价是认同的，尤其是缩量阳线说明主力并没有因为业绩好而进行获利兑现，也就是要预防所谓的利好出尽是利空。最为关键的还是要分析出目前业绩的估值情况，不要因短期的业绩而放弃了长期的业绩。

具体实战当中的操作思路可以借鉴如下：可以在季度预告出来的时候开始考虑介入一个波段，然后在季度财报出来前适当开始给予回避，减仓或者清仓。因为很多时候即使是好股票，主力如果是短期博弈，往往会超涨，除非下一个季报又是超预期，那么再买回也不迟。

下一节我们会讲解财报超预期买入实战案例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

26. 第二十六讲 财报超预期买入法则案例详解

我们在复习一下上一节讲到的财报超预期的三大买入法则：

一、财报业绩超券商一致性预期。

二、低估值优势。在同行业对比中具有明显的被低估，具备修复到高估值的优势。三、高成长。未来业绩年均增速具备超过 30%以上的潜力。

这三点买入法则中以低估值优势最为重要。根据第一法则进行初步筛选，第二、第三法则其实也是分析的过程，彰显功夫的还是在于分析。需要对筛选后的个股深入分析，分析的要点：1、业绩持续性：优先选择具有以下强烈市值管理需求的公司：股权激励，员工持股、增持、回购、增发、资产重组。这些市值管理都为业绩的持续性提高了很强的保障。2、估值：低估值，再好的股，也需个好价格，PEG 至少要小于 1，在 0.5 基本就可以考虑买入啦。

根据以上原则，我们在 2016 年业绩预告中选出了恒源煤电与劲胜精密等个股。

先看第一个业绩超预期买入案例，恒源煤电。恒源煤电年度业绩预告净利润 3500 万元，但是剔除资产减值 7.27 亿后，实际上 2016 年第四季度盈利 6.7 亿。（这里多说一点关于计提观点：由于不具备经常性，因此市场将计提看作是过去式，所以也就显得不重要，重要的是未来的盈利能力）。恒源煤电发布业绩预告时市值才 67 亿，对应的估值年化市盈率才 2.5 倍。再看当时公布的煤炭行业个股年化市盈率普遍都在 8 倍市盈率以上，加上恒源煤电市值几乎又是行业中最小的。再看持续性：当时煤炭价格维持上涨趋势，且保持在高位。因此恒源煤电在一季报公布前，在煤炭行业中表现最好，预告时股价至最高点涨幅 36%，跑赢大盘 32 个点。

再看第二个业绩超预期买入案例，劲胜精密。劲胜精密在 1 月 18 号发布业绩预告，净利润 1.27 亿-1.31 亿元，远超过股权激励要求的 0.7 亿净利润，同时也远超出券商的一致性预期 1.1 亿。此外业绩由巨亏变为盈利原因是由于并购业务贡献及亏损业务困境反转了，产能开始释放。注意，产能释放是一个比较好的信号，这个往往代表未来业绩可持续性时间长，业绩靠谱。当时劲胜精密市值 89 亿，保守按照股权激励要求 2017 年 3.5 亿净利润计算，对应市盈率 25 倍，对于未来一年增速 2 倍的成长股，PEG=0.35，显得非常低估。初步判断是一只很有吸引力的个股。再应用前边所讲到的分析要点，业绩的可持续性：优先选择具有强烈市值管理需求的公司，通过巨潮资讯网查找劲胜精密相关公告，可以发现公司 2016 年以来实施了高增长要求的股权激励，众多高管增持且被套，还有一个重大资产重组并购了解决高端制造设备厂商痛点的创世纪公司，也是未来业绩贡献的主力军。以上利好叠加低估值、高成长，行业景气等因素，业绩预告后至最高点涨幅 53%，远远跑赢同期大盘 47 个点。

以上是两个业绩超预期买入的案例，可以说是非常简单实用，也比较好把握。其要点就是我们讲到的三点：业绩超预期、高成长的业绩持续性、低估值，把握好这几点，操作起来长短皆宜，长线会获得较好收益，短线也不失爆发力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

27. 第二十七讲 大股东、高管增持买入法则

由于信息不对称，因此散户往往先天处于劣势，造成我们在实际操作中，经常被动挨打。那么，掌握信息优势的一方是哪位高人呢？这位高人就是大股东及公司高管。作为最熟悉上市公司经营情况的人，大股东及公司高管比散户了解到更多的内幕信息，因为对于自己公司高估还是低估这个问题更加具有发言权。而我们要做的就是跟随他们脚步。当公司业绩有支撑，而他们真金白银花费巨资增持股票时，往往意味着股价已经低估了，在长期有较大的概率能够获得相对较高的超额收益率。值得一提的是，对于大股东及高管增持，也是诸多投资大师所考察的，比如彼得林奇、费雪等。

此外，更具参考价值的是，增持还可以用于判断大盘底部，根据招商策略研究数据统计发现，当增持高潮到来时往往预示着市场正在构筑底部或阶段性底部，此后大盘指数行情大概率上涨，比如 2015 年的 9 月份及 2016 年的 2 月份，众多上市公司公司频繁发布增持计划，特别是 2016 年 2 月份是上市公司大股东自发性增持，而不是 2015 年 9 月那样被证监会要求增持。

根据增持的规律，总结了以下四个法则：

一、选择大股东增持金额 1 亿以上或者增持股份比例超过 1%以上。

二、员工或高管增持金额需要大于 50 万元，因为 50 万元基本等于他们一年的工资水平。

三、优选高景气、稀缺的行业，比如医药、国家七大新兴产业（节能环保、新兴信息产业、生物产业、新能源、新能源汽车、高端装备制造业和新材料）等。

四、有业绩支撑、低估值，未来必须具备高增长的潜力，增持价可作为买入价格考虑。

这里特别需要提醒，增持只是一个考核指标，投资体系是一个系统，只考核这一个指标远远不够。因此要强调几点：第一、由于增持没有业绩要求，只押宝在增持一个利好还不够强大，还要看所处的行业，对于超大体量级的公司即便增持，也是要跟随板块走势而走的，比如当时的万科 A 跟随房地产板块。第二、不是你说抄到了大股东的底，就一定可以赚到钱。只是大股东的增持均价可以作为一家公司合理估值下的股价的锚，然后参考公司基本面，技术面、政策面等去判断再制定是否买入的决策。第三、在 A 股利润调剂是普遍存在的现象，特别是工程类公司。如果大股东为了能低价增持拿筹码而调剂季报低于预期，也无需惊慌，我们只需等待他增持完毕，毕竟增持还是个实实在在的利好，调剂了未来还是会释放出来的。

下面讲下实战当中，对于增持公告的阅读要点：主要看增持对象，增持方式（大宗交易还是二级市场购买，利好程度二级市场大于大宗交易），增持价格不超过多少，增持数量不低于多少，比例不超过多少比例，增持时间一般是半年内。最后是增持购买完毕公告，购买完毕公告主要看实际购买数量（最好是接近增持数量计划上限，低于下限利好程度就要打折扣了），实际购买金额，增持均价，这个是重要的参考买入价格。

下一节会给大家讲解大股东和高管增持的案例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

28. 第二十八讲 大股东、高管增持买入法则案例详解

还是先复习下我们讲到的大股东、高管增持买入的四个法则：

一、选择大股东增持金额 1 亿以上或者增持股份比例超过 1%以上。

二、员工或高管增持金额需要大于 50 万元，因为 50 万元基本等于他们一年的工资水平。

三、优选高景气、稀缺的行业，比如国家七大新兴产业（节能环保、新兴信息产业、生物产业、新能源、新能源汽车、高端装备制造业和新材料）等。

四、有业绩支撑、低估值，未来必须具备高增长的潜力，增持价可作为买入价格参考。

根据这个选股条件，我们发掘到了中珠医疗这个特殊的案例，2016 年 1 月 23 号中珠医疗发布员工增持股票公告，增持金额不超过 15 亿，按当时市值换算增持比例高达 15%，一般来说增持比例超过 3%的就非常稀缺了，增持比例高达 15%更是千中挑一了。参与人数方面，达到了 400 人，人均 375 万，远超过普通人员一年工资，在 1 月 25 号至 3 月 25 号期间购买大股东承诺亏损保本，就是亏损算大股东的，赚钱算员工的，也可见大股东对目前股价极其有信心。当时这例子极其极端，所以，中珠医疗大股东的底到底值不值得抄，相信大家都有了自己的判断了。此外在增持公告发布后 3 个月又出了大比例、高杠杆的员工持股计划，真金白银购买 9 亿，利好再叠加利好。再看公司情况属于困境反转，通过增发并购重组深圳一体化由房地产转型为肿瘤全产业链，极具稀缺性，可享受到高估值。增持期间最低点至最高点涨幅 130%，远远跑赢大盘 120 个点。

我们通过这个选股法则，也可以发现森源电气，2016 年 2 月 16 号，也是股灾 3.0 后，森源电气发布大股东大比例的增持方案。我们来看看增持方案具体内容：森源集团计划在未来六个月内，增持价格不高于 18 元/股，累计增持金额不超过 15 亿元人民币，不过没有定增持金额下限。当时股价为 14.2 元，市值 131 亿，计划增持比例为 11.4%。动态市盈率为 48 倍，初看不算明显低估。公司所属行业为光伏行业及电气设备，毛利率较高。再看实际增持过程，8 月 17 号增持完毕，一共才增持了 1.7 亿，远低于最高上限 15 亿。2 月至 8 月涨了 20%，略跑赢大盘。不过，这还未结束，8 月 26 号再次发布了一份新的增持方案，新的增持方案更加给力，靠谱性更大，增加了增持金额的下限，不再只是形势性增持、嘴炮，而是实实在在的增持。新方案具体内容如下：未来 6 个月内，增持价格不高于 25 元/股，累计增持金额不超过 12 亿，不低于 6 亿，意思再怎么样也要买 6 亿以上，最低增持比例为 3.5%也属于千中挑一，增持价上限也由 21 上调至 25 块。随后股价横盘调整一个月后迅速拉升 31 个点，耗时 2 个月，跑赢大盘 24 个点，直至 2017 年 2 月 21 号才增持完毕。

通过以上两个案例，我们可以发现，大股东及高管增持是看好自己公司发展的表现，因此可以作为我们投资过程中的重要参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

29. 第二十九讲 成长牛股基因：并购带来的外延式增长

市场上经常所讲的增发其实是包括四种：

第一种是非公开发行募资拓展业务，比如开展新项目、主业扩能等；

第二种是非公开与公开发行股份两种方式购买资产，也就是并购其他企业，买的是一个公司，股本变大，每股收益被摊薄，现有股东未能尽享被并购公司业绩，往往还有配套募集资金，大股东利用这个优势经常低位参与增发，增加控制权；

第三种纯现金收购企业，股本不变动，原股东尽享被并购公司业绩增厚；

第四种是借壳，大股东易主，主营业务改变。

以上四种方式中对于普通投资者具有较大可参与价值的是寻找具有 3 年业绩承诺对赌的这种，并且业绩承诺占公司原本业绩较大，甚至替代为主业。

举个简单例子：比如一家公司股本 1 亿，股价 100 块，净利润 1 亿，市值 100 亿，那么市盈率为 100 倍，看起来挺贵。然后公司转型发展并购一家企业，该企业估值 30 亿，一般一级市场被并购企业市盈率是 10 倍，该企业净利润为 3 亿，股本增加 3000 万。发行股本购买完成后，新股本为 1.3 亿，股价 100 元，市值变成 130 亿，净利润 4 亿。但是市盈率一下子从 100 倍降到了 32.5 倍，明显公司吸引力大大增加了。

此外对赌业绩是最低要求，被收购企业是存在超额完成业绩承诺的机会，特别是借助上市公司的平台。如果被收购企业所处行业是朝阳行业，行业规模空间无限大，吸引力就更加具备吸引力。虽然这种并购的企业往往短期都会被炒作，乌鸡变凤凰，是不是意味着没有机会了呢？答案并不是。我们完全可利用市场的误读，后知后觉盈利。一般并购重组会有预案/草案，股东大会，主管部门批准，证监会审核通过，证监会核准等多个阶段，会伴随着多次停牌和复牌，短线者可以利用这些新闻炒作获利。而中长线者则可以利用未来 3 年业绩承诺和 PEG，加上成长股的估值方法，等待市场误杀至合并估值以下介入。

企业的增长分为内生式与外延式增长，单靠内生式增长是非常难保持连续高速增长的，这时外延式增长就起到非常重要的作用。根据研究统计了 2005 年至今三轮牛市中十倍股的并购情况，发现外延式并购是牛股的重要特征。三轮牛市期间，发生并购的十倍股数量占十倍股整体比重分别 43.16%（05/6-07/10）、21.90%（08/10-09/8）、88.01%（12/12-15/6）。

外延并购推升业绩增长，市值扩大，股价上升。近几年代表有利亚德及美晨科技，依靠内生及外延式增长，净利润连续三年保持年年翻倍的高速发展，而且收购的企业对赌业绩全部超额完成，自然而然投资者获利丰厚，三年回报率均超过 10 倍。要想获得高回报，超额完成对赌业绩是必须条件，我们要做的就是寻找那些具备超额完成业绩潜力的个股，这种个股都具备了 10 倍股的牛股基因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

30. 第三十讲 成长牛股基因：定增扩产带来的内生式增长

企业的增长分为内生式与外延式增长，上节讲了外延式增长，这节讲定增扩产带来的内生式增长。内生式增长是指完全通过公司现有资产和业务，而非通过兼并收购方式实现的销售收入和利润的增长。定增扩产的流程如下：发布定增扩产方案耗时半年至一年获得证监会批准通过，募资资金到位开工建设，等待建设期完成后，产品投产逐步释放产能，这样未来可持续好几年增长，相对来说这种增长的可持续性很强。而成长股投资主要寻找那些高回报率、行业前景好的定增扩产案例，特别是刚上市 1-2 年的个股，因为这类个股在刚上市时募集的资金已经扩产了一次，上市后由于手上有好的项目，因此他们会再次发布定增扩产计划，这样叠加起来就有了 2 次产能释放的机会，在时间点上也具备了连续性，这样成长性可以持续好几年，往往具备了牛股基因。

选择定增扩产企业的法则如下：1、选择定增项目经济效益的内部收益率超过 20%或者投资回报期少于 5 年，也就是类似收购一家企业 PE 才 5 倍的意思。2、尽量选择建设期在 1-2 年内的、投产时间短的，以避免由于行业的变动所带来的后续项目回报率下降的风险。3、尽量选择行业规模大、未来具备高速发展的项目，不选择扩产只有一次性收益的，比如房地产开发虽然回报率高达 30-40%,但是基本都是扩产后，一次性结算项目，结算完后后边就没产能持续释放了。

这个方法其实很简单，我们通过案例说明。中来股份，2014 年 9 月份上市，主营太阳能背膜，走的国产替代路线，上市前背膜产能为 1350 万平方米，上市时募资资金扩产背膜 2800 万平方米，足足扩产了 2 倍多，相当再建了 2 个中来股份，建设期 1.5 年。我们来看看中来股份营收情况，上市前 2014 年营收是 4.7 亿，2015 年 7.3 亿，同比增长 54%，2016 年营收 13.8 亿，同比增长 89%，可见募投的产能逐年释放了，特别是 2016 年营收大幅增加，跟建设期 1.5 年后投产基本对应上了。最大的亮点在于他 2016 年 2 月发布的定增方案，也是本节所讲的重点，募资 13.5 亿投资年产 2.1 吉瓦型单晶双面太阳能电池项目，这个项目是生产单晶电池，未来趋势是单晶替代多晶，而且市场行业规模高达上万亿、具有无限的想象空间，符合法则 3 的条件。再看项目的经济效益分析，内部收益率高达 36.15%，回报期 4.59 年，建设期 1.5 年，建设期不算长。可以看出该项目极其具有吸引力，通过简单换算可以算出达产后新增净利润 4.5 亿，类似收购一家企业 PE 才 3 倍。要知道这项目如此具备吸引力，一旦成功啦企业后续必然继续加大投入，继续扩大产能，这次是 2.1 吉瓦未来可能就是 10 吉瓦甚至更高，因为行业规模足够大，容纳得了后续的扩产。再看中来股份 2016 年 2 月市值 55 亿，如果将募投项目收益叠加，大概到了 2018 年净利润可达 6 亿以上，PE 才 9 倍。发布定增预案及上市时的募资项目逐步投产，中来股份股价表现不俗，期间最高涨幅高达 1.31 倍，远远跑赢大盘。

我们这节课，主要想给大家说明，有吸引力的定增扩产，可以为企业带来持续性的业绩贡献，这种个股我们在定增方案出炉后及时参与，中长线可以获得较好的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

31. 第三十讲 成长牛股基因：定增扩产带来的内生式增长

企业的增长分为内生式与外延式增长，上节讲了外延式增长，这节讲定增扩产带来的内生式增长。内生式增长是指完全通过公司现有资产和业务，而非通过兼并收购方式实现的销售收入和利润的增长。定增扩产的流程如下：发布定增扩产方案耗时半年至一年获得证监会批准通过，募资资金到位开工建设，等待建设期完成后，产品投产逐步释放产能，这样未来可持续好几年增长，相对来说这种增长的可持续性很强。而成长股投资主要寻找那些高回报率、行业前景好的定增扩产案例，特别是刚上市 1-2 年的个股，因为这类个股在刚上市时募集的资金已经扩产了一次，上市后由于手上有好的项目，因此他们会再次发布定增扩产计划，这样叠加起来就有了 2 次产能释放的机会，在时间点上也具备了连续性，这样成长性可以持续好几年，往往具备了牛股基因。

选择定增扩产企业的法则如下：1、选择定增项目经济效益的内部收益率超过 20%或者投资回报期少于 5 年，也就是类似收购一家企业 PE 才 5 倍的意思。2、尽量选择建设期在 1-2 年内的、投产时间短的，以避免由于行业的变动所带来的后续项目回报率下降的风险。3、尽量选择行业规模大、未来具备高速发展的项目，不选择扩产只有一次性收益的，比如房地产开发虽然回报率高达 30-40%,但是基本都是扩产后，一次性结算项目，结算完后后边就没产能持续释放了。

这个方法其实很简单，我们通过案例说明。中来股份，2014 年 9 月份上市，主营太阳能背膜，走的国产替代路线，上市前背膜产能为 1350 万平方米，上市时募资资金扩产背膜 2800 万平方米，足足扩产了 2 倍多，相当再建了 2 个中来股份，建设期 1.5 年。我们来看看中来股份营收情况，上市前 2014 年营收是 4.7 亿，2015 年 7.3 亿，同比增长 54%，2016 年营收 13.8 亿，同比增长 89%，可见募投的产能逐年释放了，特别是 2016 年营收大幅增加，跟建设期 1.5 年后投产基本对应上了。最大的亮点在于他 2016 年 2 月发布的定增方案，也是本节所讲的重点，募资 13.5 亿投资年产 2.1 吉瓦型单晶双面太阳能电池项目，这个项目是生产单晶电池，未来趋势是单晶替代多晶，而且市场行业规模高达上万亿、具有无限的想象空间，符合法则 3 的条件。再看项目的经济效益分析，内部收益率高达 36.15%，回报期 4.59 年，建设期 1.5 年，建设期不算长。可以看出该项目极其具有吸引力，通过简单换算可以算出达产后新增净利润 4.5 亿，类似收购一家企业 PE 才 3 倍。要知道这项目如此具备吸引力，一旦成功啦企业后续必然继续加大投入，继续扩大产能，这次是 2.1 吉瓦未来可能就是 10 吉瓦甚至更高，因为行业规模足够大，容纳得了后续的扩产。再看中来股份 2016 年 2 月市值 55 亿，如果将募投项目收益叠加，大概到了 2018 年净利润可达 6 亿以上，PE 才 9 倍。发布定增预案及上市时的募资项目逐步投产，中来股份股价表现不俗，期间最高涨幅高达 1.31 倍，远远跑赢大盘。

我们这节课，主要想给大家说明，有吸引力的定增扩产，可以为企业带来持续性的业绩贡献，这种个股我们在定增方案出炉后及时参与，中长线可以获得较好的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

32. 第三十二讲 成长股投资的均线法则

投资成长股，其实是不需要懂太多技术的，基本面分析才是成长股投资的根本。我们在前面已经详细的讲过，可以通过估值来判断买点，估值低，PEG 远远小于 1，对于长线投资来说，就可以介入。但是估值有一个缺点，就是买入后，市场可能继续低估，这个等待的时间可能会较长。这个时候，如果叠加简单的技术判断，就会显得更加如鱼得水。

技术派细分很多类别，波浪、周期、缠论等等，每一家都说自己是最有效的，但是我们认为最简单的，才是最有效的，所有的技术指标都会骗人，都会被利用，唯独均线和成交量，这个是最真实和直观的。

对于我们成长股的投资风格，偏重于中长线，一般持股周期跨越两个财报期，也就是要在半年以上，因此需要放弃周期比较短的均线。而选择周期比较长的均线作为买入参考，有一个明确的好处，就是结合了市场中长期的趋势，这样会避免长期亏损，虽然可能会错失大底建仓的机会，但是同时会带来一个更重要的好处，就是你的账户上较少出现绿色，这样你的心态可以一直保持良好，不会去做不理智的蠢事。

开始讲重点。结合相关统计及规律，我们选取周线、月线、60 日均线，120 日均线，250 日均线组成我们的均线系统，其中 120 日均线，250 日均线就是常讲的半年线与年线。通过总结，我们认为均线法则就两点：

1、重要均线会有强大支撑与压力

2、均线粘合往往是个股重要底部

先说重要均线的支撑。根据我们的经验，在股价调整至均线斜率向上时买入。大家都想买入的股票立马上涨，涨的越快越好，其中一个简单的技巧就是均线斜率大小，可以作为股价上涨快慢的度量衡。买入时选择均线斜率在 30-60 度的个股，均线斜率越大，越抗下跌。调整至 60 日均线往往意味着个股最高点已调整 15-20%，半年线往往意味着已调整 20-30%，年线往往意味着已调整 20-35%。根据以上调整的幅度再入场，也意味着你其实躲避了以上回撤，也省了等待调整的时间，避免账户一直绿盘，对于中长期持股的心态自然大大改善。

个股其实有其运行的规律，这均线系统中，可能个股不是全部适用，需要我们观察单独个股的运行规律，总结出它的规律，对症下药。比如华海药业 2008 年以来，8 年间有四段主升浪，持续时间大于半年，股价大部分时间运行在 60 日均线上方，起涨时的 PE 大约在 25 倍，基本与增速相符，即 PEG 小于 1。根据 60 日均线趋势买入法则，股价在 60 日均线以下经过充分调整后上穿 60 日均线时买入。理论上每次主升浪收益最高在 3 倍，即便是掐头去尾也是 2 倍。最近一次主升浪由于市盈率较高，收益 40%，掐头去尾 8 年四次主升浪收益约 11 倍，实际持股耗时约 3 年。利亚德多年股价运行规律绝佳买点是在半年线，上市 5 年一共有 8 次半年线买入机会，可以做到 8 次波段持股，获利极其丰厚。但是如果你选择的是调整至年线再介入，上市 5 年却只有 2 次机会，其中一次还是因为股灾。显然调整至年线机会太少啦，你会错失了利亚德这只大牛股。而三聚环保上市以来半年线机会有 11 次机会波段持股，年线有 5 次机会。

再说均线粘合。均线粘合简单的说就是在形态上长短周期均线彼此非常接近，交织在一起，甚至出现交叉现象。均线粘合究其根本，是由均线自身的特点决定的。我们知道，均线是对价格的平均运算，由此，我们可以知道所谓的均线粘合形态形成的原因其实就是股价经过 长期的震荡整理，使得长、短期均线数值接近形成的，从均线的角度看是均线粘合，从形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态的角度看，是小箱体整理或线态窄幅盘整，从筹码分布角度看是筹码高度集中。均线粘合这个现象与其说是技术分析不如说是投资者心理分析，因为距离很相近，说明价格波动幅度不大，中长期和短期成交价格趋于一致，买卖意愿均不强烈，投资者对市场价格形成了一个共同的预期，这个预期价格已经普遍被市场接受。这通常预示是市场或者个股的大底。

我们这节课，想说的是，均线系统往往是非常有效的一个系统，大家只需要记住两点即可：1、重要均线会有强大支撑与压力；2、均线粘合往往是个股重要底部。我们首先要选好股，看估值，在这个基础上，参考均线系统，在重要均线附近选择较好的介入时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

33. 第三十三讲 成长股投资的成交量法则

上一节我们讲到了，投资成长股，其实是不需要懂太多技术的，基本面分析才是成长股投资的根本，在分析基本面的基础上，有两个技术指标，可以作为辅助观察，这就是均线和成交量，上一节我们讲完了均线，这一节说说成交量。

因为成交量是一种供需的表现，是一个时间单位内对某项交易成交的数量。当供不应求时，人潮汹涌，都要买进，成交量自然放大；反之，供过于求，市场冷清，人气稀少，成交量势必萎缩。

先说放量。放量一般发生在市场趋势发生转折的转折点处，市场各方力量对后市分歧逐渐加大，在一部分人坚决看空后市时，另一部分人却对后市坚决看好，一些人纷纷把家底甩出，另一部分人却在大手笔吸纳。

再说下缩量。缩量是指市场成交极为清淡，大部分人对市场后期走势十分认同，意见十分一致。这里面又分两种情况：一是市场十分看淡后市，造成只有人卖，却没有人买，所以急剧缩量；二是市场人士都对后市看好，只有人买，却没有人卖，所以又急剧缩量。缩量一般发生在趋势的中期，大家都对后市走势十分认同，下跌缩量，碰到这种情况，就应坚决出局，等量缩到一定程度，开始放量上攻时再买入。同样，上涨缩量，碰到这种情况，就应坚决买进，坐等获利，等价上冲乏力，有巨量放出的时候再卖出。

简单做个小结，好的买点，是在缩量后的放量，缩量表明市场底部，放量表明即将转势。

我们模拟一段股票价格运行轨迹中的成交量变化，来说明这个观点。一只股票量的运行轨迹通常是：一段芝麻量，然后开始温和放量，股价开始上涨，这个时期表明有资金开始介入，是筹码收集过程，如果吸货完成了，股价会向下打压，当再次股价向上的时候，如果是缩量上涨，那就是没有抛盘了，那么股价就会沿这个阻力最小的方向运动。当涨一定程度后，放量滞涨，股价向上的阻力大，向下的阻力小，股价向下运行的可能性是很大的，然后常常会缩量阴跌，这时候的缩量，通常是因为没有接盘，直到出现恐慌性抛盘后放量，才会是底，这时候的放量表明抛盘大，接盘也大，如果接盘不大，又怎么会让抛出来的盘成交呢。这个现象其实就是道氏理论中说的最后一跌，底部区域已经悄然到来。然后又重复以上过程。整个过程，成交量和价格，是息息相关的。因此，我们研究成交量，其实对价格走势有一定的辅助作用。

因为我们成长股投资主要是赚钱成长的钱和估值修复的钱，而不是短线波动的钱，所以我们即便是观察成交量，也是大级别的成交量，用于辅助判断重要的底部和顶部，一般以周线成交量为依据。我们就简单利用几个小技巧，辅助判断顶底：

一、底部成交量会大幅萎缩，会是高峰成交量的 1/5 到 1/10。我们举个例子，2015 年 6 月份牛市顶峰 5178 点的成交量超过 30 亿手，而在启动前的一年多时间内，成交量基本维持在 4-5 亿手之间，底部成交量是顶部成交量的 1/7。换句话说，就是我们通常说的“天量天价，地量地价”。

二、底部成交量“红肥绿瘦”资金介入征兆。在股价经历了较长时间的底部运行后，成交量的红柱子高于和多于绿柱子，是主力吸筹的征兆。

三、警惕高位放量滞涨。高位放量滞涨，往往是主力派发筹码阶段，这个时候会伴随着一些利好，主力会利用利好出货。

总之，成长股分析主要还是看基本面和估值，如果基本面和估值支撑足够的话，在这个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基础上，适当的辅以均线和成交量判断大顶和大底，可以说就是如虎添翼了。但是这里要提醒，绝对不能本末倒置的将技术分析作为主要判断，成长股主要还是看企业的成长性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

34. 第三十四讲 25/8交易纪律

讲交易纪律前，我们先来看投资与投机的定义，我们认为投资是参与一个整体赢面大于50%的市场，投机是参与一个整体赢面小于50%的市场，具体到大盘就是历史平均估值作为分割线，在历史平均估值以上进入，中线持股（大于3个月）整体赢面小于50%为投机，在历史平均估值以下进入，中线持股整体赢面大于50%为投资。然后我们自问自己预期收益率是多少，假如预期收益15%，总得跑赢理财产品吧。那么你根据上节所讲的均线买入法则，比如以60日均线为例，技术面上找调整至60日均线且斜率向上，然后设置个目标位15%,止损位5%，分散持股，买3-5只股票，该止损就止损，到了目标位就落袋为安。如果止损数量大于落袋为安的数量，那么不能进行新的买入，直到出现新的落袋为安为止。比如买入5只股票，3只止损，2只落袋为安，那么这个交易就结束啦。2只止损，3只落袋为安啦，此时整体收益为7%,与预期的15%还差8%,所以此时需要再买一只,直至总体收益率超过15%,然后再结束。以上就是一个简单的交易纪律。15%收益觉得太少，那么有没更加激进的，这就是本节的重点，25/8交易纪律。目标位25%，止损位8%，选择阶梯型放大收益，达到了目标位25%后设置成一个新的成本起点作为第一阶梯，第一阶梯目标位25%完成后又设置成一个新的成本起点作为第二阶梯，第二阶梯目标位25%完成后又设置成一个新的成本起点作为第三阶梯，每个相应的阶梯都有对应的8%止损。如果第三阶梯目标位完成了，那么你就是实现了3次25%收益，接近翻倍。举个例子：买入时股价为10元，起点成本价为10元，9.2元为止损价。上涨25%后，新的成本价为12.5元,新的止损价为1.15，只要完成第一阶梯了，那么你止损后至少也有15%利润，通过止损保住了利润。再次上涨25%,那么新的起点成本价为15.62元，止损价为14.37元。以此类推，那么新的起点成本价为19.53元，止损价为17.97元。基本上3个阶梯完成后最高收益率为95%，最低也有80%。到了第三阶梯后，风险收益比大大增加，要达到第四阶梯难度也相应加大很多，毕竟翻倍股调整幅度很大，时间也较久。因此一般只做到第三阶梯即可。如果是分散投资，25/8交易纪律同样遵循当止损数大于登上阶梯股票的数量，不能进行新的买入。人性使然，我们大部分时都在投机，而投机时严守交易纪律，能为你保住大部分本金。只有保住了大部分本金，你才能东山再起。对于投机，一定要有明确的目标收益率，和与之配套的最大风险容忍度，比如25%目标收益率，8%亏损的最大风险容忍度。当大盘在历史平均估值以上运行时，你用交易纪律来控制，可以以小的风险去博取更大的收益，所以定目标位必须大于止损位一倍以上，风险容忍度不能无限抬高。比如你更加激进，目标位定为30%，那么最大止损不能超过14%。

如果你一旦损失30%,你需要增长43%才能回本。如果你损失50%,需要增长100%。何其难也，股灾后亏损50%以上比比皆是，如果能严守交易纪律，至少避免大幅亏损。交易纪律最大的对手是人性的贪婪。

以上的交易纪律仅仅是我们的一个小小的经验，不一定完全适合大家，大家要再投资者总结适合自己的交易纪律，并严格执行下来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

35. 第三十五讲　卖出风险：成长股最大的风险是增速放缓或者停滞

这一节我们想给大家讲两个问题：

第一个问题，成长股在业绩和成长逻辑无明显变化时应长期持有；

第二个问题，成长股最大的风险是增速放缓或者停滞，且成长环境恶化。

在熊市也就是周期逆势的时候，往往能给我们成长股投资者带来扬名立万的黄金机遇，这种机会只需抓住几次，就可以实现屌丝逆袭财务自由，在这段时期我们并不需要去做多么伟大或者复杂的事情，只需要通过敏锐的洞察去发现好的投资机会果断买入，然后耐心等待牛市来临逻辑的兑现。然而这个过程中还有一个很关键的要素，那就是对自己买入的标的进行长期的跟踪，虽然这个过程比较枯燥，但这个工作是不可缺少的关键过程。因为本身我们在成长股投资中就是基于对未来公司前景的预判，而这个预判过程不可避免的有些风险，因为谁都不可能准确的知道未来的事情如何发展。

在这里给大家举一个个股案例：天齐锂业，公司属于新能源汽车行业的上游企业，主营业务是锂电池必须的碳酸锂，自 2015 年下半年开始随着新能源汽车产销量的爆发式增长，作为新能源汽车的上游行业，出现了下游需求增加产生供给小于需求而导致的产品价格上涨的行业趋势，公司作为相关产品的的龙头企业，必将受益于涨价因素驱动。随后天齐锂业的股价上涨也符合当时的内在逻辑。碳酸锂价格从 2015 年中旬的 4 万元/吨，涨到了 2016 年中旬的高点 14 万元/吨。以公司复权后的价格来看，从 2015 年中旬的低点 11 元/股，涨到了 2016 年中旬的最高点 53 元，涨幅达到了 5 倍之多。之后公司股价开始回落，调整幅度将近 40%，那么回落之后我们是否还有投资机会呢？

如果我们认真做好后期的跟踪工作，就不难发现，碳酸锂从 14 万元/吨的高点价位回落到 12 万元/吨之后企稳，同时天齐锂业的产能也在逐年释放，我们经过经过简单的测算基本就可以算出天齐锂业的估值对应未来几年的净利润依然在 20 倍以下，同时 2016 年下半年国内动力电池的产能在疯狂的扩产，那么对上游正极材料的需求也将激增，那么对于天齐锂业来讲未来的成长逻辑以及业绩预期并没有发生变化，而股价的回调无非是前期涨幅过高以及整体市场下挫导致的，那么在何时低点价格我们依然可以介入并坚守等待逻辑的兑现。事实证明，天齐锂业 2017 年一月份调整见底后开始反弹，近期已经反弹到前期的高点，在公司超视距的战略规划下，天齐产能未来两年将快速释放，产能上将再造一个天齐，中长期依然是不可多得的好股。

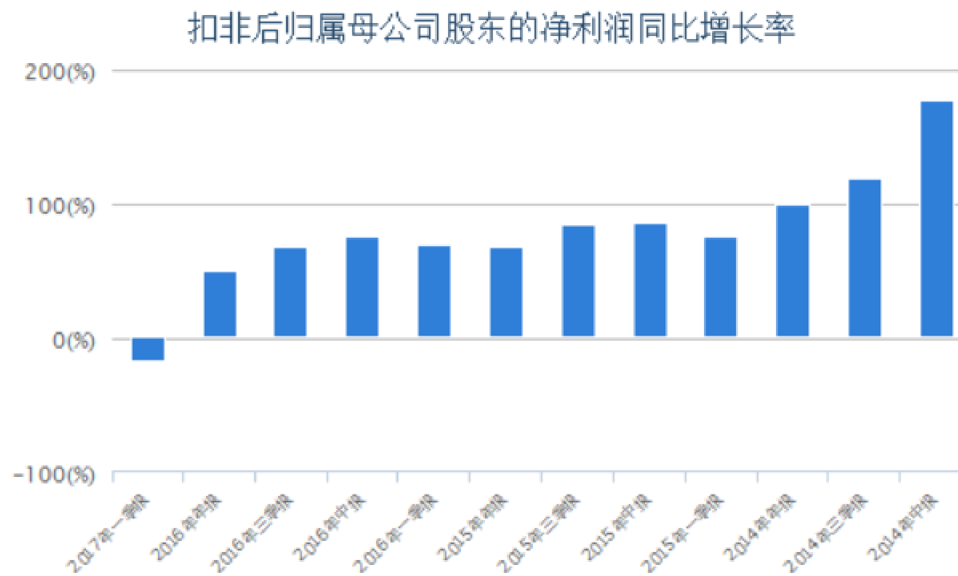
上面举的个股案例，只是想告诉大家，我们在做成长股投资的过程中，不可避免的会遇到系统性的大盘下跌的风险，股价的下跌，也意味着我们的账面会出现短期的浮亏，那么是继续坚守或者加仓还是割肉或者减仓，不是取决于技术面的走好走坏，也不是自己的内心够不够强大，而是需要对其内在的逻辑进行判断，是否逻辑发生变化，公司未来的业绩是否还是和我们当初预期的一样，如果逻辑没有变化，未来的业绩也朝着我们预期的方向走，那么我们就没有必要在乎短期的上涨或者下跌。

但是，有一种情况是例外的，就是我们说的第二种情况，个股增速放缓或者停滞，且成长环境恶化，没有好转迹象。

同样举个例子，就是我们前面作为正面典型的网宿科技。网宿科技是典型的成长股，网宿科技成长的大环境是网络时代大跃进的年代，公司靠着自身的卡位优势，净利润 5 年上涨 20 多倍，随之而来的是股价 5 年内上涨超过 30 倍。然而，今天我们要将网宿科技作为反面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例，网宿科技自 2016 年中期开始，增速明显放缓，2017 年一季度居然是负增长，随之而来的，是股价大幅回落，从 25 元调整到 12 元，回调超过 50%。



股价对业绩增速的反应，可见一斑。超预期的增长能带来大涨，超预期的下跌，对股价的杀伤力同样是非常厉害。我要做的是长期跟踪，要分析这种回调是正常的技术回调，还是公司的增长遇到了问题，是不可逆的回调。通过对网宿科技的跟踪，我们可以了解到，网宿科技所处的 CDN 服务行业，阿里巴巴强势进入，并且将服务价格直接下调到原来的一半不到，那么，原来一家独大的网宿科技面对巨头的竞争，自然是需要靠降价维持市场份额，并且这种趋势，会在未来很长一段时间内延续。那么，这种股，自然就是我们讲到的第二种情况，增速停滞，且环境恶化。

再次强调下我们今天的主题：

1、成长股业绩和成长逻辑无明显变化时应长期持有；

2、成长股最大的风险是增速放缓或者停滞，且成长环境恶化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

36. 第三十六讲 卖出风险：未来盈利条件下的高PE估值

在我们进入股市时，老股民会经常告诉我们，学会了何时买入优质个股，还不算是成功的投资者，只有掌握了何时卖出才算是迈入成功的大门。那么如何判断一只个股是否到了该卖出呢？一般投资者用市盈率这个指标，但是在我们讲何时买入成长股时跟大家说过，有时候一些优质的成长股目前的 PE 已经很高了，几十倍甚至上百倍。如果我们以目前的市盈率来看这类个股，没有参考意义，所以我们要对他的未来盈利条件下的 PE 进行评估，看是否过高，来决定卖出。

很多时候，以目前市盈率的高低作为个股卖出和买入的参考指标往往会给我们很大的误导，比如一家公司目前市值 30 亿元，年度净利润为 3 亿元，对应的 PE 为 10 倍，是不是估值不高，但如果未来业绩持续下滑，如果 3 年后变成 5000 万的净利润，对应未来 3 年后的 PE 就变成了 60 倍，那么基于未来的业绩对应目前的 PE 是高估的，我们应该卖出。再比如同样的一家公司市值 30 亿，年度净利润为 5000 万，如果 3 年后的年度净利润为 3 个亿，那么对应目前的 PE 就为 60 倍，乍一看是高估，但是基于未来 3 年后的盈利 PE 仅为 10 倍，那么目前该个股算是低估，我们应该买入。

那么如何判断未来盈利条件下的 PE 估值，以及估值高还是低呢？

首先关于 PE 估值，我们可以通过测算公司未来的业绩来算出基于未来盈利下的目前 PE。另外就是 PE 估值高低的问题，一般来讲我们可以按照 PEG 的方法进行判断，比如一家公司未来 3 年的净利润年复合增长率为 30%，3 年后的净利润为 3 亿元，借鉴彼得林奇的估值方法，当 PEG 等于 1 时是正常估值，大于 1 时是高估，如果基于未来 3 亿元的盈利情况下，目前 PE 是 30 倍以上，也就是 90 亿元的市值，我们可以认为是高估，可以开始逐步减仓操作了，如果在市场疯狂的情况下，有时候 PEG 会达到 1.5 甚至 2，那么我们就可以清仓式卖出了。如果目前的股价已经透支到 3 年后的业绩了，在公司不通过大规模外延式并购的情况下，我们未来继续持有所要面临的风险是大于收益的，我们有什么理由不获利卖出，而为了一些收益而承担更大的风险呢？

至于卖出之后股价继续上涨，甚至再次翻倍的情况，多是由于市场整体行情的影响或者是公司有些其他基本面没有发映出的消息影响导致的，而这两类情况尤其是后者是我们能力圈之外的一些信息，即使我们错过也不要觉得惋惜。在股票投资中，我们只需要把握住自己能力圈内的投资机会即可，至于能力圈之外的一些东西，对于我们来讲只是雾里看花，只可远观不可亵玩，甚至有可能发生为了芝麻而丢了西瓜的结局。

做个总结，成长股卖出的重要原则，就是估值无法覆盖增速，换句话说，就是公司股价已经透支了未来几年的业绩，这种股如果没有后续的超预期的增长的话，大概率会回调，也是我们要回避的时候。具体的指标，就可以用我们前面讲到过的 PEG 去评估，PEG 远远大于 1 的时候，就要谨慎应对，做减仓或者清仓处理。

以上的交易纪律仅仅是我们的一个小小的经验，不一定完全适合大家，大家要再投资者总结适合自己的交易纪律，并严格执行下来。我们想要强调的是，形成自己的投资体系，并严格的执行下来，是长期稳健获利的根本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

37. 第三十七讲 卖出风险：市场一致看好和普遍乐观

在讲这节课前，首先要强调一点，市场一致看好和普遍乐观是对大势的反应，可以作为我们对大势的判断，同时，也要结合你持有的个股，是不是出现我们前面讲到的估值高了、增速放缓等迹象做判断，而这些情况放在一起，才完整的构建了你的投资体系。

中国股市就是人性的试炼场，对人性的拷问可以说接近极致。在市场中，我们纯理性思考往往都受限于自己的思维、阅历、对股市的理解，因而产生夹杂着大量感性思维的结论。比如市场一片向好的时候，你身边的很多人都从股市里赚取了相当不菲的利润，这时候理性告诉你我应该谨慎，然而感性的你又经受不住利润的诱惑。那么我们在跌宕起伏的股票市场该如何去判断自己到底该谨慎还是乐观那？

金融大鳄索罗斯关于这个问题有过一段非常精彩的论断：

根据我的趋势理论，趋势最初会自我强化，最后会自我毁灭。因此在大多数情况下，趋势是你的朋友，只有在趋势变化的转折点趋势会给我们带来伤害，大部分时间我都是趋势追随者，但是我随时都警觉自己是群众的一份子，一直注意趋势的转折点。当广大投资者都对市场乐观或者谨慎时，我都是持相反的看法，我假设市场总是错的，即使我的假设偶尔出错，我还是用它作为我操作的假设。

在股票投资市场我们常听到一个词汇叫做“羊群效应”，羊群是一种很散乱的组织，通常暗指散户群体，平时在一起也是盲目的左冲右撞，但是一旦有一只头羊动起来，其他的羊也会不假思索地一哄而上，全然不顾前面可能有狼或者相反的方向有更好更多的青草。“羊群效应”是我们在股票投资中常见的一种从众心理，这种心理很容易导致盲从，而盲从往往是导致失败或亏损的主要源头。

我们总结了几个简单易用的判断要点，避免盲从：

1、股东人数。在交易软件或者互动平台上我们很容易查询这个数据，如果一只个股在我们买入时的股东人数是 1 万户，等过了一段时间，最新的数据显示股东人数变成了 1 万 5 千户，并且股价已经涨了很多，这个时候往往是我们该谨慎思考的时候，是不是市场对于这只票看好的人太多了，等到有些利空出现时很容易导致踩踏，从而应发股价的断崖式下跌。

2、券商研报。在买入一直个股之后我们往往会对其分外关注，那么券商研报是关注点中的重点。如果最近一段时间，我们所持个股持续有券商研报发布，并且股价一路新高，我们就要谨慎了。因为券商发布的多是卖方报告，也就意味着很多人都可以看到这些报告，如果报告的逻辑合理，那么看好该标的的投资者也意味着更多，所以这时候我们也要谨慎了。

3、投资平台的大 V。作为投资小白，我们很多时候会更关注一些投资平台，比如雪球、仙人掌、微博等上面的大 V 关于个股以及行业的看法，如果我们发现一只个股有很多大 V 都在推荐，并且在其组合中已经买入，那么我们也需要谨慎了。

在这里给大家举个例子，友邦吊顶：这家公司主营集成吊顶，是一家典型的小行业中的龙头公司，未来市场份额逐步扩大是大概率的趋势，在 2016 年 3 月份股东人数 6700 户，当月仅有 2 家券商出过研报，市值是 30 多亿，之后股价一路上涨，到 2016 年 11 月末市值涨到了 82 亿元，2 倍之多的涨幅，这个时候股东人数也涨到了 8000 户，同时多家券商和平台大 V 对其的关注度大幅提升，如果我们在低位时介入了，碰见这种情况就要谨慎了，再考虑到一些其他因素，比如这个行业是否天花板很容易见到，公司未来 3 年后的净利润对应目前 80 多亿的市值，PE 是否过高了，如果这些因素都指示我们个股到了卖出的时候，我们再结合市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者对该个股的看好情况，是不是到了该卖出的时候了那？

股市一直存在 7 亏 2 平 1 赚的定律，所以我们要想成为这 1 成盈利的群体，就需要有别于大众投资者的投资思路和市场看法，在大家不看好时，如果个股符合我们的投资买入逻辑，我们就买入，在大家都看好时，如果个股符合我们的投资卖出逻辑，比如估值已经很高，增速开始放缓，那么，我们就不要犹豫，坚定卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

38. 第三十八讲 卖出风险：止损，成长股投资的最后一道防线

我们今天讲的止损性卖出，有别于纪律性的无脑止损，我们讲的是成长股投资过程中，对成长性判断失误时的止损。

有句话叫做“K 线反馈一切信息”，一些好的消息、坏的消息都会提前在反馈在 K 线中。我们在做成长股投资的过程中，一般需要很长时间周期去持有一只个股，但在这个过程中往往会面临短期的股价波动，尤其是在股票市场行情不好的时候，有可能会面临 20%甚至更多的回撤。我们在上节课中讲到当个股业绩和成长逻辑无明显变化时应长期持有，但是成长股本身的逻辑是未来的成长性，当 K 线率先反馈出一些迹象的时候，我们就要进行深入的基本面分析，如果，你发现个股的业绩以及成长性发生变化，不及我们预期，并且是在个股已经开始回调，那么我们这个时候就需要快刀斩乱麻也就是止损性卖出了。

那么什么情况下是个股的逻辑发生变化，并不及我们的预期了呢？

在这里以中通客车为例，中通客车属于新能源汽车行业，受益于近几年行业的爆发式增长，在新能源产业价值链中，下游整车属于微笑曲线的两端位置，那么随着未来行业的发展，中通客车作为新能源客车的新兴企业也将充分收益，未来前景广阔，假设我们从 2015 年买入并持有，但是个股股价从 2016 年 7 月份的高点持续回落，期间我们一直认为个股逻辑是不变的，甚至有可能在个股股价回落的过程中我们还进行了加仓，直到 2017 年年初，新的新能源客车补贴政策发布：去掉了续航低于 200KM 的纯电动客车，并将补贴上限由 2016 年的 60 万元下调至 30 万元，同时提高了客车电池的性能标准。这个消息的发布对新能源客车行业的打击力度是十分巨大的，那么我们这个时候就要重新对中通客车的预期进行调整，换句话说，这个消息的出现就改变了中通客车的内在逻辑以及未来的业绩预期，在这个时候我们就要对其进行止损性的清仓卖出，因为逻辑的变化，也意味着我们投资的原因不在了，这时如果我们还抱有一些，比如等待反弹再卖出等不切实际的想法，这就和我们成长股投资的体系相左了，因此在逻辑和业绩预期变化时，我们进行止损性卖出是必要的。

有些时候，作为我们普通投资者，我们很难及时的接收产业的第一手信息，并且作为成长股投资者，又要求我们对短期的股价波动不能太过敏感，但是有时候股价的表现往往会反映一些我们不知道的基本面信息变化，这类情况我们需要分情况来处理，比如我们持有的一只成长股，前期一只处于横盘状态，比如横了半年甚至更久，突然有一天股价放量下跌，并且同期的大盘走势稳定，并没有什么系统性风险，而且基本面以及消息面我们并没有发现什么利空，这个时候我们要特别注意了，是否有一些我们还没有察觉到的不利消息影响，如果因为渠道原因，我们在短期内始终无法得到更多的信息，那么我们就要着重观察股价的后期走势，如果短期内股价无理由的下调 20%之多了，我们就需要短期内先出场观察，等后期基本面信息出来我们再进行重新评估，而不是傻傻的持仓等待，因为市场的资金往往是最聪明的，这也是我们需要止损性卖出的一种情况。当然，如果后期我们发现并没有什么重大的基本面利空，也就是个股逻辑并没有发生变化，我们再行介入也不迟。

最后总结一下，止损，其实在成长股投资过程中不重要，重要的还是对成长性的判断和把握。成长股的止损，只用在突然出现明显的利空、出现和买入逻辑不符的情况以及业绩增速不及预期等情形下，我们把止损，作为最后一道防线，保护本金不至于大幅受损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

39. 第三十九讲 四大定期报告发布时间、获取及速读方法

在成长股投资中，我们的核心投资逻辑其实就是“业绩增长”，而这个业绩增长，公司每个季度会披露一次，这就是我们的四大定期报告。同时，根据交易所规定，满足一些条件的时候，还要提前公布业绩预告，这就给我的跟踪带来了很大的方便。

1、四大定期报告发布的时间：

1 季报：每年 4 月 1 日-4 月 30 日。

2 季报：（中报）：每年 7 月 1 日-8 月 31 日。

3 季报：每年 10 月 1 日-10 月 31 日

4 季报：（年报）：每年 1 月 1 日-4 月 30 日。

迟发季报将受到股票停牌的处罚。另外，由于现在上市公司比较多，如果同一时间，同时公布则会过于拥挤，所以每个上市公司都会事先约定好公布的时间，这个时间表，我们可以在交易软件上以及东方财富等第三方网站上轻易可以查阅的到。

2、业绩预告的发布条件：

（一）净利润为负值；

（二）净利润与上年同期相比上升或者下降 50%以上；

（三）实现扭亏为盈。

半年度业绩预告修正公告的披露时间最迟不能晚于 7 月 15 日,前三季度业绩预告修正公告的披露时间最迟不能晚于 10 月 15 日,年度业绩预告修正公告的披露时间最迟不能晚于 1 月 31 日。一季度则不需预告。

3、获取平台：公司公告会发布在巨潮资讯网、上海证券报等官方媒体，同时我们使用的股票交易软件也都会同步这些信息。

好的，在了解了发布时间和发布的条件后，我们就可以第一时间掌握和跟踪公司的业绩变化了。在获取定期报告之后，接着就是如何阅读了，因为上市公司的定期报告，尤其是中报和年报篇幅较长，我们如果逐字逐句的阅读将浪费太多时间，因此在阅读这些公告时，要有着重点。第一点就是上市公司报告期内的营收和净利润增长情况；第二点就是业绩增长背后的原因，是内生性增长，还是外延式增长，又或是非经常性损益带来的增长，弄清楚上市公司业绩增长的原因，使我们判断个股业绩是否复合我们预期的关键所在；第三点，在上市公司的中报以及年报中会有管理层讨论章节，这个章节使我们阅读这两个公告的重中之重，因为在这个章节给我公司管理层对于公司报告期内公司的运用情况、未来公司的发展规划、公司所处行业的现状以及发展趋势等众多信息。

除了定期报告中的文字部分，还有就是财务报表部分，我们在阅读财务报表时，重点关注那些发生了重大变动的科目，研究其变动的原因，一般在第二章节也就是公司简介和主要财务指标中公司都会给出解释，我们重要看得就是这部分，比如，公司的在建工程环比以及同比大幅增加，是不是代表公司正在大规模扩张产能？公司的应收账款增加，是不是代表公司的账期的加长，也就是本来应该供货后三个月回款，现在变成了 6 个月？等等一些内容。

除了季报、中报和年报之外就是业绩预告了，一般来讲，有些上市公司在发布季报、中报和年报的时候会对下一个季度的业绩进行预测，而有些公司不会。在阅读业绩预告时我们只需要着重两点：

①、上市公司业绩同比变动情况；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②、业绩发生大幅变动时，深度研究公司给出的解释说明。并考虑原因是否合理，未来业绩是否能依然持续增长。

在成长股投资的过程中，跟踪的意义十分重大，因此学习如何快速的阅读公司的财务报告，并做好定期跟踪，是我们必修的课程之一，也许这个过程是枯燥无聊的，但是长期下来，我们就会发现，正是由于这些长期的跟踪以及公告的阅读，不断地提升我们投资的水平，并最终使我们完成三年十倍的成长股投资终极目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

40. 第四十讲 公告跟踪及重要公告时间节点炒作

作为一名成长股投资者，对于上市公司公告的跟踪是一项必修的课程，今天我们将教给大家如何跟踪上市公司重要的公告以及在 A 股投资中重要公告的时间节点炒作逻辑。

上市公司重要的公告包括季报、中报、年报、业绩预期报告、股权变动公告、重大交易公告、增发配股公告以及其他重要公告。

如果你投资了一家公司，那么你就要及时去了解公司的重大变化，这些重大变化公司都会通过公告披露，比如股权变化、人事调整、一些意外事件（比如赣锋发生了两次火灾）等等，我们的投资逻辑和策略，则会根据这些公告而不断变化。

在上节课我们已经讲过如何跟踪四大定期报告，这里给大家讲下市场中重要报告的炒作逻辑。因为定期报告是对上市公司一段时期内经营业绩情况的公示，并且公布时间有一定的延后性，因此股价上往往会在中短期内提前对未来发布的业绩报告有一定的市场反应，比如 A 股上市公司信维通信在 2014 年期间净利润一季度同比增长 1.6 倍，中报同比增长 2 倍，三季度同比增长 2 倍，2014 年年报同比增长也将近 2 倍，上市公司股价在 2014 年四个季度涨幅分别为 1%、41%、25%、12%，之后随着公司业绩的连续同比翻倍增长，公司股价也是一路上涨，回顾信维通信的案例我们不难发现，在成长股投资中，股票的价格往往会跟随未来的业绩表现呈现正相关，也就是说如果公司未来的业绩持续增长股价也会跟着一路上涨，反之如果业绩持续下滑，那么股价的走势也难逃一路下滑的命运。

上市公司在发布财务报告之前往往会有业绩预告，而这个业绩预告值往往是一个区间，如果正式报告出来后，净利润超过最大值，我们认为是业绩超预期，如果此时公司的估值较低，并且未来成长逻辑不变，那么股价往往会在正式报告发布之后有短期上涨，如果净利润低于最小值，我们认为是低于预期，这时候就要短期谨慎，长期看逻辑是否改变。

除了上市公四大定期报告之外，还会有一些公告会对公司股价造成一定的影响，下面我们将给大家一一讲述：

首先是股权变动公告，这个公告一般讲述的是上市公司前十大股东减持或者增持本公司股权，对于股价低位大幅增持我们认为是利好，对于高位股价大幅减持我们认为是利空，除了增减持之外还有就是举牌，所谓举牌就是一家机构或者投资方在一段时期内买入上市公司股票达到 5%以上，机构举牌一家公司往往意味着对于一家公司股票的长期看好，我们一般认为是利好，但也有一些机构举牌的目的只是为了短期获利，因此我们在跟踪这类公告时着重研究举牌方的目的。

其次是重大交易公告，报告重大合同、对外收购、名称变更等等，对于重大合同公告我们要研究合同的签订对于公司未来业绩的具体影响幅度，从而确定属于什么性质的利好。对外收购公告，我们要研究收购公司的质地，以及完成收购后能否对公司的产业结构造成影响，比如提高公司产品附加值等等，对于名称变更，一般来讲会对上市公司短期的股价造成一定的利好，长期并没有太大的基本面影响。

最后就是增发配股的公告，对于这类公告我们要研究完成增发和配股之后对于公司基本面的影响，比如增发的目的，对公司未来产能以及业绩的影响等等。具体方法就是通过阅读定增报告书或者配股报告书。

除了上面这些公告之外，我们还需要关注公司的一些其他重要公告，比如股权激励、员工持股计划等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于上市公司公告的跟踪是一个长期的工程，需要我们在投资的过程中付出一定的努力。炒作逻辑方面，最根本的底层原因就是看公告对于公司基本面的影响，如果是长期影响基本面那就是长期利好，如果仅仅是短期的影响基本面，那么就是短期利好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

41. 第四十一讲 微信公众号、百度、专业网站等途径的信息跟踪

如果把炒股比作追星，如果仅是把公司的基本情况做了深入的了解，并挖掘出成长逻辑的投资者，我们称之为路人粉；如果在做完路人粉的工作之后，还继续对公司的公告做好跟踪并随时研判未来的基本面变化并修正自己的投资逻辑，我们称之为铁粉；如果你不仅仅做上面两种粉丝的工作，还更加深入的通过一些其他途径了解一家公司，比如关注公司以及相关行业的微信公众号，经常在百度以及专业的行业网站上进行公司以及行业信息的跟踪等等，那么恭喜你，你已经不是粉丝了，因为你就是明星。

作为互联网时代的今天，我们获取信息的途径非常多，不用再像过去彼得林奇那样，为了了解一家公司去深入调研一家企业。有数据表明公募、私募以及券商的调研中，80%的的调研都属于无用功，因此对于我们普通投资者来讲，想要深入挖掘一家企业，不是说只有调研一条路，况且调研的时间成本以及其他壁垒较高，并不适合我们。

那么除了公司的公告，我们还有哪些途径去了解一家企业以及企业所处行业的一些信息？

比如在做新能源汽车行业投资时，我们可以关注一些专业的网站，比如通过中国汽车业协会我们可以获得最新的新能源汽车产销数据；通过真锂研究、盖世汽车、高工锂电我们可以获取一些系统的新能源汽车行业研究报告；通过中国与物理电池行业协会网站可以获取正极材料、负极材料、隔膜、电解液等材料的每日价格信息；除了这些网站之外还有很多专业网站，我们只需要百度查询花点时间就可以免费获取众多途径。

在浏览这些专业网站时，里面可能有很多专业的词汇我们难以理解，这时候就需要通过百度为我们进行科普了，比如我们对于什么是三元材料不明所以，百度一下看看不就知道了；我们对于动力电池的生产过程不甚了解，百度一些动力电池的生产过程的视频看一看是不是更加直观深入呢。

在通过专业网站以及公司公告对上市公司以及所处的行业进行深入的了解研究之后，我们可以关注这些专业网站以及上市公司的微信公众号，在这些公众号中，每天都会发布一些行业以及公司最新的相关消息，我们仅需要花费一些业余的时间就可以了解到最新的相关消息，非常适合我们这些在职的上班族，可谓是省时省力。

除了上面这些途径之外，我们还可以加入一些专业的讨论群或者关注一些专业的微博，比如我们新视界工作室开设的专门进行新能源汽车行业投资的微博，里面有很多行业以及上市公司的研究报告；比如我们想了解碳酸锂的最新价格，我们可以想办法加一些碳酸锂产品的销售群，是不是就可以问市场一线人员相关的信息呢。

在 A 股市场中，很多投资者更加关注盘面的涨跌情况，但往往长期股价涨跌的决定性因素在盘外（也就是基本面信息）而不在盘内。因此，我们在做成长股投资中，关注的重点应放在行业以及公司的最新现状，并通过长期的现状跟踪来研判未来行业以及公司的未来发展趋势，只有这样才能成为真正的成长股投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

42. 第四十二讲 互动、机构电话会议调研跟踪

身为个人投资者，我们很难去对企业或者行业进行实地调研，但是一些第一手资料，对于我们跟踪公司逻辑变化又相当的重要，那么，当我们买入一家公司后，我们就要采取一些可行的手段去及时了解信息，便于掌握一些变化，从而制定可行的策略，我们今天讲三个方法：

1、互动平台

2、电话直接和证券代表沟通

3、机构电话会议

首先我们说互动平台，互动平台是交易所打造的市场所有参与主体无偿使用的沟通平台，旨在引导和促进上市公司、投资者等各市场参与主体之间的信息沟通。上海交易所的互动平台是“上海 e 互动”，深圳交易所的互动平台是“深证互动易”，我们一些自己关注的公司，可以通过这个平台进入主页，然后向公司提问，公司会有证券代表或者董秘定期回答。同时，我们也可以在这个平台上了解和浏览一些别的投资者的提问，值得一提的是，互动平台往往会有一些非常有价值的信息。同时，这个信息由于是公司直接发布的，并不是通过第三方转载加工的信息，可以视为第一手信息，可信度非常高。另外，通过互动平台公司回答问题的质量和频率，也可以折射出公司的管理水平，也会辅助我们判断。通过这个平台，对于一些公司的未公告的公开信息，比如公司最近的股东人数，企业最新的产能，最新的工厂什么时候投产等等信息，我们都可以在互动平台上对上市公司董秘进行提问，等待他们的答复。

但是互动平台有一个问题，就是时效性较差，公司会选择统一时间回答，这样有可能就会滞后几天，所以一些时效性很强的问题，我们就要借助于第二个方法，就是和公司直接进行电话沟通。公司会公布董秘或者证券代表联系方式，工作时间，我们时效性比较强的的问题，就可以直接以投资者的身份给公司打电话，一般公司都会在不违反信息披露规则的情况下作答。当然，也有一些公司公布的电话总是打不通，或者回答敷衍，态度不好，其实，这也是价值，折射了公司的管理水平，可以帮助我们判断这家公司是不是值得投资。

除了互动平台和电话沟通外，还有一种比较好的了解信息的方式，就是机构或者券商研究员对企业以及行业专家调研之后发布的一些调研纪要、语音会议等等，也是我们获取调研信息的一种途径。在调研信息中，我们关注的要点在于公司产品、产能、未来规划等相关信息。在电话会议中，他们一般会邀请一些行业专家对最新的行业现状以及行业未来的发展趋势进行分析，我们可以通过万德或者 choice 等一些软件获取这些电话会议的接入方法（电话号码和密码），一般来讲这些电话会议邀请的多是一些机构或者券商研究员，但这并不妨碍我们接入收听。

很多时候我们在做投资的过程中，需要对行业的未来趋势进行研判，但我们很多时候有面临非行业从业者的信息壁垒，因此想要了解行业未来的发展趋势，通过参加机构电话会议或者听会后录音的方式不失为一种良策。但同时也提醒，在投资中我们也不要不要迷信专家的预测，因为有时候专家也会灯下黑，生活中我们经常碰到一些其他行业的朋友，很多都是在抱怨自己的行业不好，就像小马过河，只有自己去试了之后才能到水的深浅。因此我们要自己去查找相关上市公司以及行业的信息之后，用这些调研信息和电话会议去佐证，再去研判行业以及公司未来前景如何，公司目前股价是否值得我们投资，只有这样我们才能做到知根知底，也是我们在做成长股投资中，面对上涨和下跌还能保持良好心态的重要原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

43. 第四十三讲 成长股接力：超额收益的源泉

在以往的成长股投资中，我们发现成长股的上涨往往不是一蹴而就的，在成长过程中，都会经历波动，有爆发成长阶段，有稳定成长阶段。比如一个行业预测未来 5 年后市场规模能达到 1000 亿，而现在才 100 亿，也就是未来 5 年的行业增速能达到 50%以上，对应行业中的上市公司目前的市值 15 亿元，年营业收入 5 亿元，净利润 5000 万，也就是对应 5%的市场占有率，如果按照 5 年后仍然 5%的市场占有率计算，5 年后对应公司的净利润就是 5 亿元，给出 10 倍的 PE，对应公司的未来市值就是 50 亿元，但是纵然有那么大的业绩前景，公司市值现在也不可能一下涨到那么多，因为行业以及公司的发展总会有一些不确定性存在，市场往往会在成长期间跟随公司业绩的表现来进行短期的波动，公司往往会经历业绩爆发增长、平稳增长这种阶段，这也给了我们投资业绩爆发期的机会。

很多时候，我们做成长股并不是只死板的只持有一只股票，最好的方法是，我们需要利用公司的业绩变化，做业绩爆发的这一段，等高速增长期过了，我们再换业绩爆发的个股，从而来增加自己股票账户的收益，我们称之为“成长股接力”。

那么如何做成长股接力呢？我们就要利用好“业绩预告”。

我们在前面讲过，上市公司都会在正式报告发布之前，净利润变化幅度超过 50%的，会发布业绩预告，并且时间上也会提前一两个月，比如有些公司会在发布季报、中报和年报的时候会对下一个季度的业绩进行预测，那么这个时候我们就可以通过梳理这些业绩预告，从中找出一些获利机会。一般东方财富等一些网站会对已经发布业绩预告的上市公司进行汇总，我们可以通过这些网站进行查询。

在众多的业绩预告中，有很多预期业绩增长幅度很大，往往同比增长超过 50%以上的公司就有几百家，我们如何进行选择就成了关键所在。因此，我们需要关注的重点不是在业绩增长的幅度有多大，而是公司业绩增长的原因，从中选取主营业务有爆发性增长并且有持续性的企业，在业绩预告发布的第一时间介入。我们投资公司业绩爆发增长的这一段，然后等待业绩爆发期过去后离场，再去选择类似的个股，周而复始，将带来超额收益。

今天就给大家讲个业绩爆发介入的案例。多氟多 2015 年 10 月 9 日发布的三季度业绩预告修正公告，净利润同比增长 10 倍之多，通过阅读公告，我们可以发现公司当时面临的情况是，公司六氟磷酸锂产品下游需求旺盛，已经到了使用“供不应求”这样的用语。换一种说法就是公司产品生产出来之后，立马卖出，在对下游厂商的议价能力提升，公司产能肯定开到最大。公司要想多赚钱无非两个途径：一是扩大产能；二是提高产品价格。而产能的扩张并非一朝一夕就能达到，只能选择提价，因此我们关注到此，就可以想象在整个行业产品供不应求的情况下，四季度产品价格继续上涨将是趋势所在，在这种情况下，业绩有爆发性，又有一定的持续性。在这个过程中，我们只需要盯着六氟磷酸锂的价格，只要价格上涨，那么继续持有，如果价格下跌，我们卖出就可以了，然后在选择新的介入标的。

多说下爆发式业绩增长的选择，一般来讲，公司业绩预期增长的原因有以下几中情况：

1、产能释放，这种情况公司会在业绩预告中说公司营业收入大幅增加，同比业绩增长；

2、产品涨价，这种情况公司会在业绩预告中说，公司产销两旺，同比业绩增长，像多氟多这种，属于涨价趋势非常明显的案例；

3、产品价格不变，公司通过节约成本的方式增加净利润，这种情况要看公司业绩增长的幅度；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4、公司通过外延式并购，期间并表业绩增长，我们要对比公司在收购时的业绩承诺，是否超过当初承诺，以及超出幅度。

在发布业绩预告时，我们要分辨业绩增长的类型，属于我们上面说的哪一种，重点要选择在未来一段时期内，有持续性的参与。

成长股接力，是成长股投资中比较高级的投资方法，重点就是投资企业业绩爆发的那一段，如果做好，长此以往，收益十分惊人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

44. 第四十四讲 非四大定期报告的经营数据跟踪分析

我们前面讲了，在成长股投资中，四大定期报告是我们分析的重中之重，以此可以给公司定性。但是四大定期报告要三个月发布一次，数据相对有一定的滞后性，有时候等到定期报告反馈的时候，已经晚了，这样，就需要我们关注一些月度经营数据、行业数据等信息。

一般来讲，公司本身的发展是脱离不了行业发展背景的，比如上市公司天顺风能，属于给风电企业配套设备的一家公司，在前几年风电行业快速爆发的时候，受益于行业成长，因此我们在做这家公司的成长股投资时，必不可少的需要关注风电行业的相关数据：比如每个月的风电装机量，并网量等等。这样我们就可以在风电行业弃风弃电的时候，准时的通过风电并网数据的变动情况，第一时间知晓行业趋势变动情况，从而可以先于四大定期报告了解信息，就掌握了一定的先发优势，从而指导我们的投资。

今天我们以新能源汽车行业为例，来教给大家如何对个别行业的经营数据进行跟踪。

在新能源汽车行业投资时，我们想要知道整个行业的下游整车的发展情况，就需要对每个月的新能源汽车销售情况进行分析，这个数据的正规来源主要有三个：分别是中国汽车业协会、中国乘用车联席会、中华人民共和国工业和信息化部，在数据处理时我们要注意一个问题，那就是这几个网站的数据类型和统计口径不同：

其中中国汽车业协会主要是对国内以及全球整个汽车行业的产销量进行统计，我们可以从中知道国内以及全球各个国家的月度的包括新能源以及传统汽车的乘用车、商用车的产销数据；

中国乘用车联席会主要是对国内乘用车零售市场数据进行统计，我们可以从中知道新能源乘用车的月度产销量数据；

中华人民共和国工业和信息化部，主要是对国内新能源汽车包括乘用车和商用车的总体的产销数据进行统计，我们可以从中知道整个新能源汽车市场的产销情况。

一般来讲，我们普通投资者都是通过新闻以及券商报告等渠道获取新能源汽车的月度经营情况，但是这样的缺点就是这些信息都是通过加工得出的，往往有一定的滞后性，而我们刚才讲到的三个信息获取渠道，均是行业的第一手信息来源，并且是每个月定期发布的，一般会在每个月的 10 号左右，对上个月的经营数据进行发布，我们通过这些途径获取信息，可以避免在行业发生重点变动时，及时做出投资决策。

在搜集完，行业的月度经营数据之后，我们还要进行一个工作，那就是整理和分析，比如在跟踪新能源汽车行业时，我们首先要花时间对过去几年的新能源汽车行业的月度产销数据进行追溯查询，然后在往后的月度数据发布之后，我们可以进行同比以及环比的相关分析，这样可以大体知道行业的发展趋势是向好、平稳还是向差。

当然，对于新能源汽车行业来讲，光是知道行业的月度产销数据还是不够的，除此之外，我们还要对其他信息进行跟踪，比如动力电池的价格数据、上游材料的相关价格数据，比如碳酸锂、氢氧化锂、钴等等跟新能源产业的相关数据都需要进行跟踪，这样整个产业的相关数据大体整理之后，我们就知道行业目前的发展情况以及产业链的投资机会在哪里。至于其他信息的搜集方法，可以说是殊途同归，我们可以通过百度或者向一些专业人士进行咨询等方法来获取数据的查询方法。

我们这堂课的目的，是想给大家说明一个事情，除了四大定期报告外，一些月度的跟踪信息甚至一些每周、每日的信息，也是我们跟踪的重点，这个每个行业略有不同，大家可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在投资中慢慢总结，做好这些跟踪，会很好的弥补四大定期报告滞后的问题，同时也可以和定期报告相互印证，用于识别财务造假。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

45. 第四十五讲 产业链跟踪要点：寻找高速增长行业最受益细分领域

近期给大家讲解了投资过程中的跟踪方法，要对行业信息变换进行深入跟踪分析，今天算是给大家做个行业跟踪的小结：寻找高速增长行业最受益细分领域。

2015 年，新能源汽车板块行情凶猛来袭，主要是国家产业政策以及环保需求拉动，整个行业展现出勃勃生机。在这波行情中，板块中很多个股表现十分优异，整个板块是大幅跑赢大盘的。然而，如果你仔细分析就会发现，受益于行业的高增长，板块内个股都会有机会，然而，有的上涨数倍吃大肉，有的仅仅是跑赢大盘跟着喝点汤而已。随着时间推移，这种现象愈演愈烈，在 2016 年下半年至今的调整中，这个产业链上的个股，有的早早回到解放前，有的却逆势创出新高。

什么原因造成这个情况呢？

通过对新能源汽车产业的深入逻辑分析之后，我们可以看到，未来限制新能源汽车行业发展的瓶颈在于续航里程，而锂电池的电池容量起到决定性的因素，其中电池正极的能量密度又是电池容量的主导，因此作为能量密度最高的三元正极材料未来将成为主流，三元材料不管是 NCA 也好，NCM 也罢都有两种主要元素，分别是锂和钴，锂和钴是不可或缺的三元电池材料，同时，由于资源属性，又受限于产能释放，新增产能远远抵御不住下游需求的快速释放，从而造成价格大幅上涨，公司不仅仅受益于行业增速，还受益与价格拉动，股价自然远远跑赢大盘。大家看，今年以来，赣锋锂业、华友钴业为代表的公司，已经逆势远远跑赢大盘几十个点，而同板块的其他一些个股，却是随着大盘不断调整中。

因此，总结两点：

1、首先要选择高速增长的行业

2、然后在高速增长行业的基础上，寻找最为受益的细分领域

在找到最为受益的细分领域后，我们要通过持续跟踪确定受益程度的放大或者缩小，从而决定进出。我们以华友钴业来说明。

华友钴业作为矿业公司，我们在逻辑确定之后重点跟踪的内容有两点，一个是钴的报价，一个是公司的业绩。对于钴来讲，因为国内进口比例较大，因此比较准确的报价，应该是英国的伦敦期货交易所的报价，从 MB 英国金属导报的钴价来看，从 2014-2016 年初，股价一直处于震荡下行的趋势，到 2016 年初为 10 英镑/磅，换算成人民币大概是 18 万元/吨，并且从华友姑爷 2015 年的年报里面，我们也可以看到关注钴相关的报价信息。从 2016 年初开始，我们以月为单位来进行跟踪，2 月底钴的报价是 10.70 英镑/磅之后一直到 6 月底，基本保持在这个价格区间，但是到了 7 月底就变成了 11.70 英镑/磅，较 2016 年年初上涨 10%，8 月底 12.25 英镑/吨，涨价趋势开始显现。而在 8 月底，华友钴业的半年报也披露了，二季度同比增长 3 倍，这个时候是不是我们当初的“最受益的细分领域”的逻辑被验证了呢？即使在当初我们没有买入个股信心，通过跟踪后，这个时候我们有什么理由不买入呢？

我们继续跟踪华友钴业的相关数据，会发现钴的价格在一路上涨，9 月底报价是 12.75 英镑/磅，相对于 16 年初上涨 20%，同时华友钴业的三季度业绩开始业绩再次大幅增长，那么到此再次验证我们的逻辑。时至今日，到 2017 年 5 月初钴的 MB 报价已经到了 25.25 英镑/磅，相比 2016 年初已经上涨 136%，同时华友钴业的 2016 年年报也很是亮眼，未来价格是否继续上涨，个股是否继续值得我们持有，就需要我们进一步按照我们上面所说的方法进行跟踪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华友钴业的案例告诉我们，在成长股投资中，逻辑的发觉只是我们投资的前期工作，后期的持有减仓或者加仓操作，是需要我们进行长期的跟踪的，跟踪时的方法和途径，也是千变不离其宗的，因此，对于个股来讲不管是行业信息还是个股信息的跟踪，是我们投资中的必修工作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

46. 第四十六讲 并购重组流程主要时间节点跟踪

作为一家成长性公司来讲，其发展过程往往是在本身业务的深耕细作之后成为细分产业的龙头，之后会横向或者纵向的对整个产业链进行切入，比如上市公司万丰奥威，本身是做汽车零部件的，在传统汽配行业发展到一定瓶颈的时候，通过收购加拿大迈瑞丁公司切入汽车轻量化产业，进一步开启了公司的二次成长。

所以优质的成长性公司，进行产业链的扩张是后期发展不可避免的事情，而想要实现扩张，有两种途径，一个是自身资金投入，一个是通过资本市场二次融资进行，前一种方法不会稀释自身股权比例，但缺点就是发展速度较慢，往往需要企业进行几年甚至更长时间的积累才可以实现，第二种方法，通过资本市场二次融资的方式，本身融资成本极低，除了发行费用之外，后期无需其他成本，这也是大多数上市公司选择的路径。因此对于上市公司的并购重组，就需要我们重点关注。那么上市公司并购重组的流程以及对应的时间节点都有哪些呢？这就是我们今天课程要带给大家的。

1、首先上市公司要进行增发，就需要先进行停牌，在停牌期间进行并购的一些前期工作，包括与交易对手的洽谈、交易方案的设计等等，在公开信息中披露《定增预案书》之后复牌。这预案书中会牵扯定价，而这个定价的依据就是以董事会决议日为标准，前 90 日或者 120 日的股票均价。

2、在董事会决议之后一般经过 30 日，会召开股东大会进行表决通过，这个过程一般很少有上市公司股东大会不通过的案例。

3、在上面两个过程完成之后，公司就开始给证监会发审委报备通过，这个日期一般在 100 天左右，也就是 3 个月，这个时候就是发审委对上市公司的定增预案，进行论证分析，是否复合监管，公司实际情况等等。因此这个时候就是考验上市公司定增目的是否纯正的时候了，往往优质的成长股公司为了企业发展进行的定增很容易通过，还有一些壳公司的重组预案，很难通过，对于壳公司的重组，不在我们的讨论范围，这里就不在详述。

4、在发审委通过公司的预案之后，对于公司的增发来讲基本已经板上定钉了，之后大约在 30 日以内，会报备证监会进行核准。

5、在证监会核准之后，公司就可以开始联系机构、基金等资方进行购买定增发行股票的事情了，根据交易所的规定，上市公司需要在半年之内完成定增的发行，否则预案就要作废了。

对于我们普通投资者来讲，在上面提到的 5 个过程中，因为董事会决议是在停牌期间内发生的，我们无法参与，在复牌之后，如果方案特别利好，往往会受到资金的追逐，带来几个涨停，在涨停打开之后，往往会开始回调，这个时候就是考验我们对上市公司基本面了解的程度了，如果按照发行后，公司目前股价低估，并且未来发行方案大概率可以通过证监会的审核，那么我们就可以参与进行套利。当然后期能否通过证监会的审核，就需要我们对发审委审核以及证监会核准这两个重要节点进行跟踪了。

今天这堂课的目的，是想让大家了解和掌握定增的流程，因为投资成长股过程中，会遇到很多这种情况，尤其是我们读到一份非常有吸引力的定增预案的时候，就可以利用市场错杀寻找其中的介入点，短期能获取暴利。举个例子，科恒股份 2016 年 1 月 19 日因筹划收购锂电池装备制造企业停牌，这个消息我们当然提前无法得知，没办法提前介入，但是在公司形成收购预案后，5 月 9 日复牌涨停，但次日即开板，价格 28 元附近，因为收购预案非常有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吸引力，如果在这个时候我们介入，随后股价在 2 个月内拉高到 91 元，涨幅 3.25 倍，非常暴力。所以，定增往往是出牛股的地方，优秀的定增方案，非常值得我们深入跟踪，利用市场波动寻找参与机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

47. 第四十七讲 成长股和周期股的区别

今天之所以要讲这个话题，是因为有很多伙伴傻傻分不清楚成长股和周期股，错把处于周期顶点的周期股当做成长股做，造成大幅损失。为何这样讲？因为处于周期顶点的周期股，如果看不到周期属性的话，会披着成长股的外衣，业绩非常优秀，看起来很不错，岂不知这个时候往往是公司最好的时候，后面就会面临周期顶点的回落，造成亏损。

先说什么是周期股。所谓周期股，是指经营业绩随着经济周期的涨缩而变动的股票。当经济从衰退中开始复苏时，周期股的价格涨得比一般成长股快，这个时候公司业绩会明显好转；反之，当经济走向衰退时，周期股的价格跌幅可能会较大，公司业绩也会一落千丈。有色金属、航空工业、汽车工业、钢铁及化学工业都属于此类。周期股的正确投资方法，是把握住周期属性，在周期转折点介入，周期顶点离场，是非常能带来超额收益的。彼得林奇关于周期股的投资有一段非常经典的总结，投资周期股，应该在高市盈率介入，低市盈率离场。其实讲解的就是在行业最差的时候买入待涨，等待行业复苏业绩最好的时候离场。

我们举个周期股的例子，云南铜业，在 2006 年周期复苏的时候，一年的时候上涨了 30 倍，如果把握好这个介入的时间点，收益可谓是非常暴力，然而，在周期衰退的时候，一年内又下跌了 95%，叠起了也非常致命。如果没有把握好投资周期，就会造成超额损失，投资者可能要等上好几年才会等待到复苏周期。所以投资这类公司，掌握正确的时机至关重要。

反过来说我们价值投资，很多人喜欢在低市盈率进场，因为低市盈率代表公司股票便宜啊，虽然表面看起来不过，但是低市盈率也往往意味着公司业绩比较好，如果公司有明显的周期性，那你感觉赚了很大便宜的低市盈率，其实就是业绩的顶点，是下滑的开始。

因此，投资前，要先对你买的入的公司定性，到底你投资的是周期股，还是成长股。

相对于周期股来说，成长股受到经济周期的影响非常小，也就是说，无论经济周期好坏，这些个股都有自己的发展空间。比较典型的受经济周期影响较弱的是消费行业、通信行业、医疗行业、计算机服务等等，我们若是投资成长股，应该优先选择这种行业。

当然，周期股和成长股的界定，并非是绝对的，周期股里面，其实也有成长股。比如当前的锂资源行情，本身属于小金属，有明显的周期属性，然而在下游的新能源汽汽车行业发展迅速持续放量的情况下，产品价格不断上涨，其实是脱离了经济大周期的影响的，和基本金属走势相关性不强，和新能源汽车走势却有极强的相关性。

总之，无论是周期股还是成长股，判断的要点，就是未来业绩的持续性，而不是简单的对比当前的市盈率，因为我们投资企业，投资的就是未来。股价短期的影响因素很多，但是中长期看来，只有业绩持续增长，才能带来股价不断上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

48. 第四十八讲 成长股交易的一致性原则

还有最后几期，我们全套成长股课程就要结束了，这套课程介绍了成长股投资中的指标、买卖、跟踪、分析等方法，算是成长股投资的入门课程，整体偏基础。在最后几期中，会着重讲解成长股投资中比较重要的一些原则。

首先说什么是交易的一致性原则，这个问题其实是很多投资者亏损的根源。一致性原则，简单地说：就是买入是什么理由，卖出也必须是什么理由，一个入口，一个出口，要保持完全一致。

我们成长股投资是基于对基本面和成长性的分析来操作，那么，只要公司的经营管理没有改变，那么，你就应该一直守仓，或者一直空仓。不要因为今天这公司的价格走强了，激情买入，也不要因为走弱了，激情卖出。走强或者走弱，不是你买卖的理由，不值得你去为这些事烦恼。甚至，对一个价值投资者，他的字典里不应该有“强”和“弱”之类的词语。

如果是基于技术面的分析来操作，那么，确定你的原则，只要股票的价格在某个价格之上、或者某一指标在某个数字之上，或者说趋势完好，你就应该持仓，只要股票的价格在某个价格之下、或者某一指标在某个数字之下，或者趋势变坏，你就应该空仓。

交易体系，没有好坏优劣之分，只有适不适合你，只有能不能坚持下来。顶尖的交易者，都是坚持交易的一致性原则，把简单的事情做好，技术派、价值派、打板族，都有坚持简单纯粹的原则而成为极度成功者的。

交易的一致性原则告诉我们，要凝聚我们的热情，凝聚我们的注意力。在我们的买卖依据上，抓住最重要的的一两点就可以了，其他的细枝末节的东西，间接的东西，完全可以忽略。投资就是把复杂的事情简单化，然后不断重复这些简单的准则。只有这样，才有我们内心的宁静。这宁静支撑了我们度过未来可能来临的动荡岁月，让我们不需要眼睛看着 A，心里想着 B，手里交易的却是 C。

成长股交易的一致性原则，就是坚持我们课程中所讲到的，以成长性为导向，以估值为判断依据，用 PEG 等指标量化，从而确定我们的买卖策略。低估买入，高估卖出，坚持简单纯粹的原则。这个看似简单，但是做起来却非常难，我们在日常投资活动中，最常看到是很多伪成长股投资者，在某一个阶段依据的是成长股原则，比如选股和买入依据的是成长股原则，但是面对波动的时候，却过度的依靠技术面的强弱指标，造成整个交易体系非常混乱，以至于经常买错和卖错。

交易的一致性原则告诉我们，越是简单纯粹的东西，坚持下来，越是有效的东西。

当然，在这个坚持“简单纯粹”的过程中，短期也会犯错，比如市场弱势的时候会让你资金回撤，但是，今天让你犯错的这个原则，明天或许就是让你成功的原则，明天就是因为你的坚持，让你抓住一个又一个牛股。

市场是最公正的上帝，他一定会给理解他的投资者该得的回报。保持交易的一致性你才能长期稳定的获利，长期获利者他不会被市场短期的亏损和暴利所迷惑，他坚守自己的交易哲学，坚持自己的交易系统，根据客观性原则来交易。他知道一致性和稳定性远比暴利重要。

根据你的交易原则交易，那么长期利润就会向你靠拢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

49. 第四十九讲 成长股投资误区

误区一、赚成长的钱做成赚波段的钱。

我们可以简单的把市场分为投资和投机，投资和投机，是一个硬币的正反两面。无论投资还是投机，只要你能驾驭的了，只要能带来收益，那都是好的方法。做成长股，讲究的是赚取成长的钱，是投资企业，和企业一起成长，而不是短期投机，赚取波动的钱。和企业一起成长，伴随企业由小变大，忽略中间的波动，这是成长股体系的精髓，如果你 12 年前投资了腾讯 100 万，那么，你现在有成为拥有 4 个亿的亿万富豪，这中间任何波动，都可以与你无关。当然，赚钱波段的钱也无可厚非，但是那是另外一套体系，是投机体系。

误区二、历史业绩增长作为判断成长性依据。

在投资成长股中，很多伙伴喜欢把某只个股的历史业绩作为判断企业是否优秀的唯一标准，其实这个是比较大的误区。一家企业，过去取得的业绩，并不代表明年这个业绩还会好，甚至有可能刚出的财报期，就是业绩最好的顶点，很多业绩优秀的个股出了财报再也涨不动了，与这个有很大关系。成长股的精髓，业绩最好的财报期永远在下一个，换句话说，我们投资的是未来，我们要以未来业绩高增长和持续性来判断企业是否优秀。

误区三、市盈率越低越好。

一家企业市盈率低，代表低估，代表便宜，简单看是这个道理，其实这个就陷入了市盈率陷阱。这其实与上面的第二点讲的是一个道理，低市盈率，仅仅代表过去和现在，并不能代表未来。投资成长股，主要考量的未来业绩增长情况，很多低市盈率个股反而意味着到了天花板，很难增长，我们可以看到很多成长股到了一定体量，市值大了后，市盈率就下来了，但是增速也下来了，股价上涨动力自然也下来了。因此，考量成长股最好的指标不是市盈率，而是市盈率相对增长比率，也就是 PEG 指标。

误区四、把周期股作为成长股。

前面我们已经讲了周期股和成长股的区别，在实际投资成长股过程中，应该对强周期的个股区别对待，这是另外一套体系。当然，如果强周期的个股处于高成长期，是可以作为成长股对待的。成长股的选择，应该优先选择受周期影响小的行业，比如环保、通信、医疗、消费、高科技等等。

误区五、持有个股越集中（或越分散）越好。

有些伙伴喜欢集中持股，某个阶段只持有一只个股，认为这样上涨起来非常爽，收益高，但是如果下跌下来，回撤也会非常大。成长股有一个特点，尤其是处于成长初期的行业和个股，会面临很多不确定因素，比如行业的竞争、新技术的产业化等等，所以过于集中持股，风险非常高。但是如果过度分散，也是不可取的，虽然分散了风险，但是打理及跟踪起来，因为数量众多，有时候容易顾此失彼。我们倡导适度分散，这里有我们常用的一个持股模型，就是“3331”结构。意思是：如果你有 100 万资金，分仓持有三只个股为宜，每只个股 30%仓位，然后留下 10%的现金，10%的现金可以做 T+0，如果做的熟练，这 10%的资金每天能利用 9 次，相当于用 10 万撬动了 90 万的资金，资金利用率非常高。

误区六、成长股必须长期持有。

有的伙伴认为成长股投资就必须长期持有，其实这个也是一种误区。因为在投资成长股这个过程中，市场环境是不断变化的，你持有的个股也会受到环境影响，估值会有较大波动。举个例子，你在低估的时候买入的个股，到了牛市，市场估值非常高，虽然企业成长性还一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直在，基本面没有变化，但是这种情况，我们也是要因为高估而兑现利润的，等待估值回归合理我们再重新介入。因此，成长股投资到底要持有多久，这个没有标准答案，要参照市场整体估值、个股基本面变化而决定。

误区七、既然和企业一起成长买入后就不管不问。

还有的伙伴认为，既然投资成长股就是和企业一起成长，那么买入后就可以不管不问了，这个其实也是不对的。成长股投资日常也是要做一些功课的但是要做的，不是研究 K 线，而是跟踪企业信息变化。我们在前面课程专门讲到了成长股的跟踪，持股的过程，我们要跟踪基本面变化，比如每个季度的业绩报告、日常的经营信息等等，以此来确认你持股的逻辑是否有变化，从而制定操作策略。

上面是给大家讲解了成长股投资中的一些误区，如果我们前面的课程你能掌握然后又能克服这些缺陷，你距离成功，就已经不远了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

50. 第五十讲 很湿的雪和很长的坡

最后一讲的这个题目，我想了很久，最终决定用这个“很湿的雪和很长的坡”，因为这句话，无论对于投资，还是人生，都蕴含了很深的哲理。

投资就是滚雪球，只有找到了“很湿的雪和很长的坡”，我们财富的雪球才能越滚越大。那么，在成长股投资中，什么才是“很湿的雪”？什么又是“很长的坡”呢？

今天就结合我们这套课程的核心内容，给大家做个综述。

所谓“很湿的雪”，就是你选择的企业本身，要足够优秀，有核心的竞争力，不会轻易被模仿，业务、商业模式都能鹤立鸡群，这些会通过高壁垒、创新能力、管理能力等体现，在投资的第一步，我们首先要去努力发现具备“很湿的雪”特征的个股，而不是一些平庸的泛泛之辈。这一步做好了，你就赢在了起跑线上。

所谓“很长的坡”，就是你选择的个股，目前刚处于行业发展初期，有足够的成长时间，也有足够的成长空间，没有明显的天花板，未来可以赋予充分的想象力。

“很湿的雪”和“很长的坡”，两者缺一不可，只有同时具备，雪球才会越滚越大，才容易诞生伟大的企业。一些 10 倍长牛股，其实都具备了这个特征。我们在投资过程中，其实要努力去寻找具备这两种条件的个股，这是是成长股投资的核心要素。

在我们寻找到符合这种条件的个股后，要做的就是买入和卖出机会的选择，我们当然要在“雪球”很小的时候介入，这个小，在投资中就是市值小、处于成长初期，等到雪球滚大了滚不动的时候，我们就要选择退出和放弃，这个时候，个股市值体量已经足够大，成长空间变小，或者行业面临着被新技术超越和替代。

除了投资之外，人生也是这样的，人生也要找到属于你的“很湿的雪和很长的坡”，价值才能得以升华。

人生中“很湿的雪”，就是要明白你自己的优势所在，并不断培养和强化自己的优势，不断从成功中汲取自信，使之成为你自己的“核心竞争力”。人生中“很长的坡”就是坚持，坚持简单而纯粹的东西，短暂的困难都不足以让你退缩。人生多风雨，很多人就是面对挫折轻易放弃，轻易改变，而失去了跑道，失去了“很长的坡”。人生和投资一样，也是会“复利”的，每天坚持一点，长久下来，人生的雪球会越滚越大，大到让你自己不敢相信。

人生很复杂，投资很复杂，但是你简单了，一切就都简单了。我们希望你能越过投资本身去看投资，从干扰中脱离出来，你就会发现，投资其实并不复杂。这层窗户纸一旦捅破，就是一个全新的世界。我们全套课程，其实就是围绕“很湿的雪和很长的坡”给大家灌输成长股投资的理念，让大家远离短线波动，树立正确的投资观。设计这套课程的目的，就是希望能帮你这层捅破窗户纸，让你从纷扰中脱离出来，回归投资本身，和企业一起成长，做最简单纯粹的投资，做轻松而快乐的投资。

最后回顾一下我们这 50 讲的课程：

第 1 到 3 讲：给大家带来成长股投资的基本理念；

第 4 到第 10 讲：讲的是成长股的选择及判断指标；

第 11 到第 17 讲：重点介绍了成长股的分析；

第 18 到第 33 讲：讲解的是成长股的买入方法；

第 34 到第 38 讲：讲解的是成长股的卖出方面的内容；

第 39 到第 46 讲：讲解如何做好成长股的跟踪；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 47 到第 50 讲：讲解了成长股投资中需要注意的事项及心态管理。

这套课程可以说把整个成长股投资，都讲到了，内容虽说整体偏基础，却也是我们经历过多年后摸索出来的，希望我们这套课程，能给你带来帮助，能为你打开通往财务自由的大门。